

הסתבך בעיראק ופועל בשביל סין אריק פרינס, מייסד חברת
האבטחה בלקוטר, הוא האיש המושמץ בארה"ב בלומברג 18



חפשו אותנו בטלגרם
@newspaperil

TheMarker

עיתון הכלכלה והעסקים של ישראל

www.themarket.com

יום שלישי כ"ח באדר א' תשע"ט 5.3.2019 | שירות לקוחות 03-5121333 | Customer_service@haaretz.co.il

| | | | | |
|--|--|--|---|--|
| <p>מי צריך בית מרקחת? המרפאים מחוק המרשמים וזאת שמתאמצת לסכל אותו עדי דברת-מזריץ 12</p> | <p>אף מלה על תקציב הביטחון והגבלת שביטות: המצע של מפלגת כחול-לבן חני עמית 8</p> | <p>הרדיו יעקוף את הפרינס - ולמה דור 5 בסלולר לא יגיע לישראל רפאלה גויכמן 15</p> | <p>כבד יותר, מלוח יותר, משמין יותר: כך השתנה הג'אנק פוד ב-30 שנה ניו יורק טיימס 19</p> | |
|--|--|--|---|--|



כספי הפנסיה בדרך לקרנבל פוליטי
מקימה קרן במיליארד שקל להשקעות במיזמים באמריקה הלטינית

ערן אזרן השער האחורי



"קיבלנו מהמשלה הודעות בוואטסאפ"
מחיר למשתכן בדימונה נתקעו עם עשרות דירות - ותולים את האשמה במדינה

גילי מליניצקי 11

מוזס מבקש מהציבור לממן את ההשתלטות על "ידיעות אחרונות"

למרות כתב האישום נגדו, מו"ל "ידיעות" נפגש באחרונה עם גופים מוסדיים, בהם הפניקס ומנורה, כדי לגייס כ-120 מיליון שקל • מוזס מעוניין לרכוש 34% ממניות הקבוצה שבידי בנק הפועלים, תמורת 300 מיליון שקל • עד כה היה זה הבנק שמנע את הרכישתו • אסא שישון ומיכאל רוכוורגר עמ' 2

המנגנון המשחית של מינוי מנכ"לים למשרדי הממשלה
מירב ארלוזורוב 6

בבג"ץ כבר יושב שופט שמנסה להחליש את היועמ"ש
עידו באום 10



ארנק (כוכי) מוזס צילום: ניר קינור

מדוע מנדלבליט התעלם מהניסיון ליצור קרטל עיתוני? סמי פרץ 4

אלוביץ' הסב לנושיו נזק של 1.5 מיליארד שקל - וחמק מערבות אישית
מיכאל רוכוורגר 3

טלי חרותי-סובר

הקטר שמאחורי מחלת עובדי רכבת ישראל

נחגי הקטר ברכבת ישראל, שמוחים נגד חזרת החברה הממשלתית, מגיישים ביום בימים האחרונים הצהרות המוניות על מחלת מדובר בכלי מתחכם: חוק דמי מחלה אולי קובע כי על יום המחלה הראשון, עובד כמשק לא זכאי לתשלום - אך החוק לא חל על עובדי מדינה, בזכות החרגה שהוטמעה בהסכמים הקיבוציים במגזר הציבורי. כך, עובדי הרכבת שטוענים כי הם חולים - זורכים ביום הופש על השכר הקופה הציבורית - ובה בעת משכשים את חייהם של מאות אלפי אזרחים ללא חשש.

לו חוק דמי ימי מחלה היה חל גם על עובדי המגזר הציבורי, סביר להניח שעובדי הרכבת לא היו נעשים חולים בסיטונות בתקופות של סכי סוכי עבודה.

המאמר המלא בעמ' 13

פנחס עידן, האיש החזק בנתב"ג, עשוי להיפסל - ולא ירוץ ברשימת הליכוד

טלי חרותי-סובר 20

▲ דולר יציג 3.625 0.02% ▼ יורו יציג 4.109 0.15% ▲ ת"א 1,583.92 35 0.35% ▲ ת"א 1,444.56 125 0.41% ▲ מחזור בבורסה בת"א 1,286 מיליון שקל ● רביית פריים 1.75% ▲ נפט \$56.74 למבית 1.68% ▼ ביטקוין \$3,714.9 2.25%

INNOVATION IN BUSINESS TRAVEL CONFERENCE
AVENUE | 19.3.19

| | | | | | | | | |
|---|--|---|--|---|--------------------------------|---|---|---|
| <p>JOHAN EIDEHAGEN Chief Marketing Officer Wizz Air</p> | <p>SVEN LEIRVAAG Vice President Industry Affairs Amadeus</p> | <p>רונת אמיר-יניב שותפה בכירה שותפה בסחר ורטק משרד יאיר ארנק ושות' שרף חן</p> | <p>AMIR HALEVI General Director Israel Ministry of Tourism</p> | <p>OFER CHODOROV CEO Diesenhaus BTC</p> | <p>יירב לרין שר התירות</p> | <p>לי אברמוביץ כתבת "החדשות" 12</p> | <p>שחר מרקוביץ סמנכ"ל דיגיטל ומחשוב אל על</p> | <p>CAMILA EDRI Director, National & Aviation cyber programs</p> |
|---|--|---|--|---|--------------------------------|---|---|---|

לחסינות ושיתופי פעולה: מנהלת הכנס הילה טולדו: 03-5121780 | hila.toledo@haaretz.co.il | לפרטים והרשמה: mrkr.li/travel2019

למרות האישום נגדו – מוזס מנסה לגייס מימון כדי להשתלט על ידיעות אחרונות

עם חרב על הצוואר של כתב אישום בכפוף לשימוע בתיק 2000, נפגש באחרונה המו"ל ארנון מוזס עם משקיעים מוסדיים, ובהם מגורה והפניקס, כדי לגייס מימון לרכישת המניות של ידיעות אחרונות שבידי הפועלים • הבנק מחזיק בשעבוד על 34% מהקבוצה כנגד חוב של 1.1 מיליארד שקל שהעניק לפני 20 שנה לאליעזר פישמן, שפשט רגל • העסקה מגלמת ליריעות שווי גבוה של 900 מיליון שקל

נמצאת בירי כונס נכסים – מוזס יעלה לאחזקה של 66% ממניות העיתון. במקביל, מוזס ניהל בשי נים האחרונות מגעים בניסיון לר כוש את חלקם של שותפים נוספים בעיתון – כולל של משפחת יורי קובסקי ושל בני משפחתו הנוספים המחזיקים בו.

בין משפחת יודקובסקי למר זס קיימת יריבות רבת שנים. רב יודקובסקי היה עורך העיתון ב-1986-1989, ולאחר שמוסס נה פך לבעל השליטה הוא הדיח אותו מתפקיד. יודקובסקי מת ב-2010 והוריש את מניותיו לבתו.

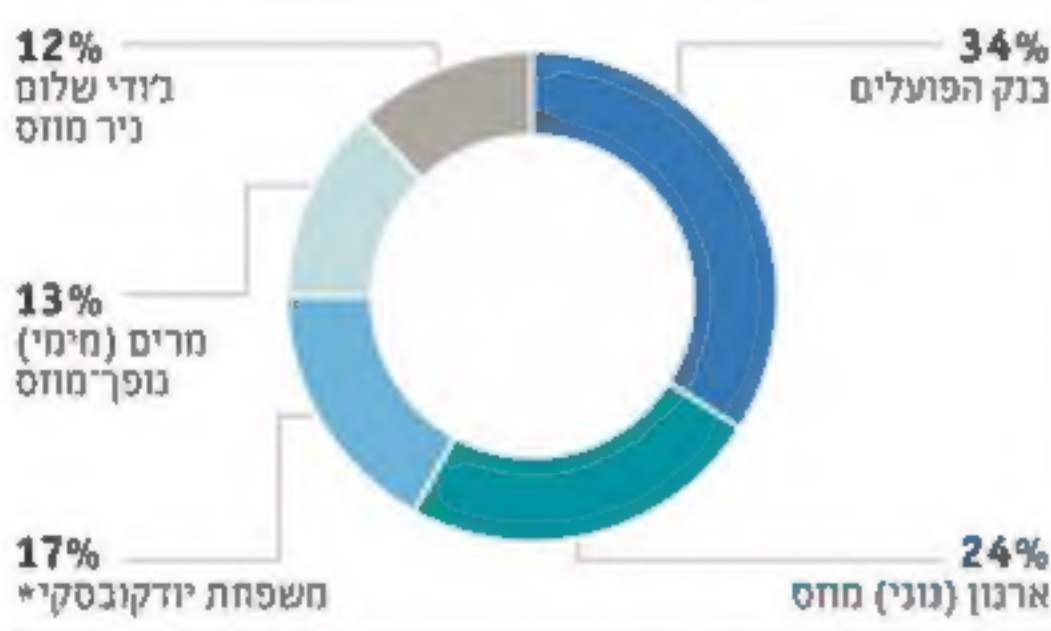
לפני כשנה וחצי טענה משפחת יודקובסקי כי העובדה שמוסס מכהן בתפקידים בכירים ביריעות אחרונות, בעור הוא חשוד בעבירות פליליות במסגרת תיק 2000, פוגעת בעיתון. "המשך כהונתו של מוזס בתפקידיו האופרטיביים ב'יריעות', כל עוד מתנוססת מעליו עננת החקירה הפלילית וההליך הפלילי העתיד לבוא (ככל שייבוא), פוגע בעיתון – ובעיקר במוניטין שלו, ביכולת לשקם את שמו, ובהתאמה בשווי המניות של 'יריעות אחרונות', כתב עור' עפר פירט, המייצג את משפחת יודקובסקי, לרבות רסטורציה בנק הפועלים. "ברור כשמש כי אם ארנון מוזס היה מנהל שכיר ולא בעל השליטה בחברה, הוא היה מוזס מתפקידו בו במקום".

בנק הפועלים היה זה שמנע עד כה את הרתתו של מוזס מכל תפקיד בעיתון, כל עוד לא הוגש נגדו כתב אישום. יתרה מכך, נציג הבנק, עור' פיני רובין, תמך במהלכים שיוס מוזס – ובהם הדחת העורך הקודם, רון ירון, ומינוי העורך הנוכחי, נטע ליבנה. העיתונאי רביב דרוקר (חדשות 13) חשף לפני יותר מחצי שנה כי למוסס היתה חברה בבעלות אישית, הח.ק.ג.ח, שני שאה ב-2013 בחוב של 56.7 מיליון דולר לבנק הפועלים. קיום החוב עורר חשש כי מוזס עצמו נתון בידיו של הבנק – שיכול עוררה חשש נוסף מפני השליכות על אופן הסיקור של הבנק בעיתון במשך השנים האחרונות – סיקור שהיה חיובי ברובו.

ארנון מוזס סירב להגיב. בנק הפועלים סירב להגיב.

בנק הפועלים סירב להגיב.

בעלי המניות בקבוצת ידיעות אחרונות



* יחס המניות משועבדות לבנק דיסקונט בנין חוב של 90 מיליון שקל



ארנון מוזס



יוליה ארנון מוזס

מהדיגיסל. בשל הפסדי העיתון, בקבוצה נערכים בימים אלה לסבב קיצוצים נרחב, והעובדים מנהלים משא ומתן מול ההנהלה על היקף הקיצוצים.

אף שהוא מחזיק רק ב-24% ממניות יריעות אחרונות, מוזס מחזיק בפועל ב-60% מזכויות ההצבעה בדירקטוריון הקבוצה – לאחר שרכש מניות יסוד של בני משפחה אחרים – ולכן הוא מחזיק ברוב באסיפת בעלי המניות.

מוסס משמש העורך האחרון, ומנהל בפועל את העיתון כמעט שלושה עשורים. הוא זוכה לתמיכת בני משפחתו – בת דודתו, מרים נופך מוזס, המחזיקה ב-13% מהעיתון; ואחותו, ג'די ניר מוזס שלום, המחזיקה ב-12%.

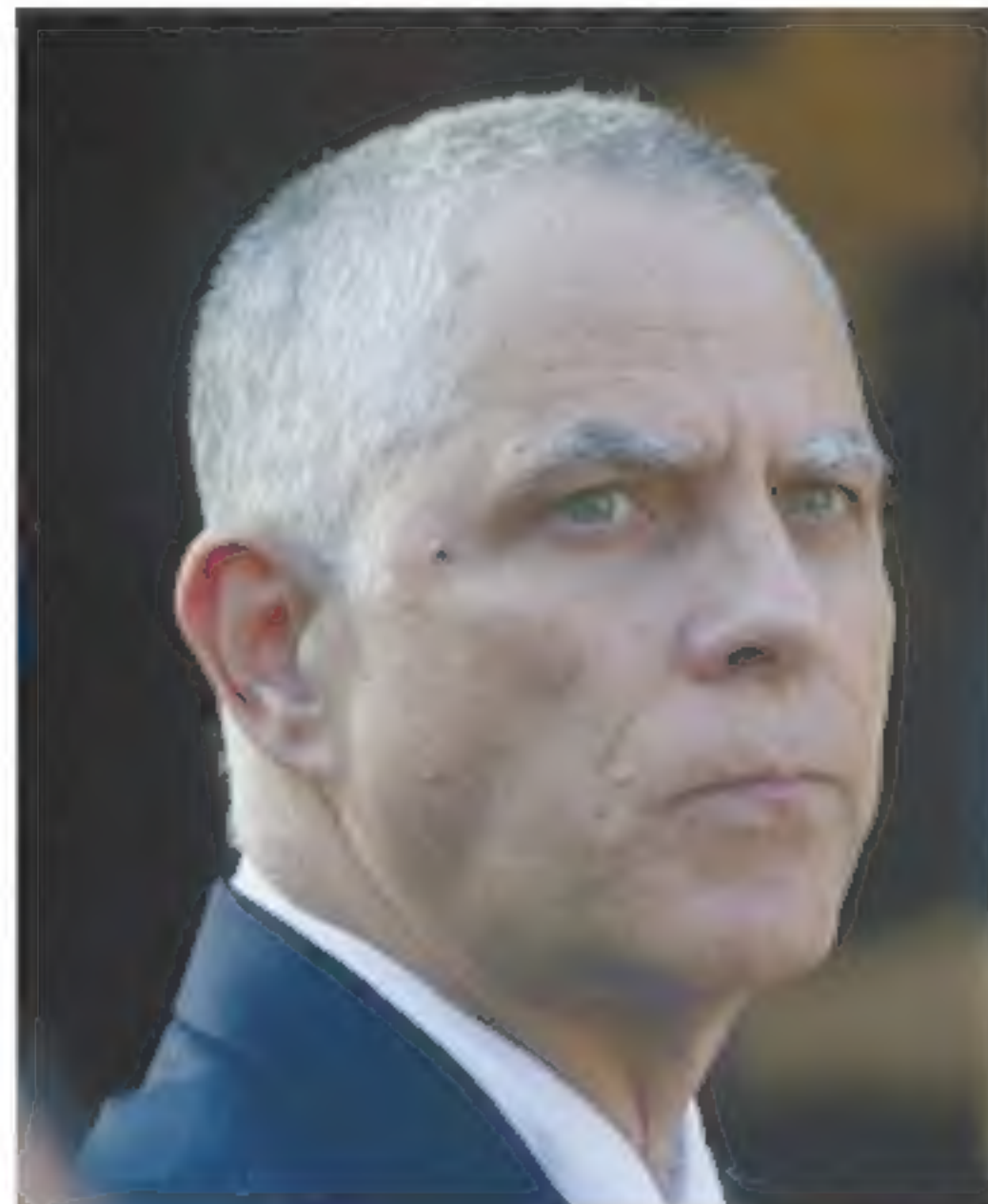
במקביל לעסקה עם הפועלים, עולה אפשרות כי מוזס ירכוש 8% נוספים מיריעות אחרונות מידי בנק דיסקונט. אלה מניות המי שועבדות לדיסקונט בגין חוב של כמה עשרות מיליוני שקלים של משפחת יודקובסקי, שהיא אחת מבעלי המניות בעיתון.

האם מוזס שבו בידיו בנק הפועלים?

אם מוזס יצליח לגייס את ההון הדרוש והעסקה תאושר על ידי בית המשפט – שכן המניות

קוט בענף. כשבוע שעבר נחשף ב-TheMarker כי בית ההשקעות אלטשולר שחם הלווה לחברת הטלחזיה קשת 130 מיליון שקל כדי לרכוש מרשת את חלקה (50%) בחברת החדשות, עסקה שבוצעה לפני שווי של 240 מיליון שקל.

קבוצת יריעות אחרונות רשמה בשנים האחרונות הפסדים – בעיקר עקב פעילויות הדפוס בשל התחרות הקשה מצד "ישראל היום", התכונות הפרסום בעיתונות המורפסת והכנסות נמוכות



ארנון מחס



בית ידיעות אחרונות בראשון לציון צילום: מוטי מילרד

משפחת יודקובסקי, מבעלי המניות ב'יריעות': "המשך כהונתו של מוזס, כל עוד מתנוססת מעליו עננת ההליך הפלילי, פוגעת בעיתון"

דוידג'רים – ולפי שווי גבוה של 900 מיליון שקל – מהווה משימה מאתגרת במיוחד.

ענף התקשורת נחשב תחום מימון מסוכן, והבנקים, שנתנו בעבר אשראי לתחום זה, החליטו למשוך את ידם מלממן עסק

לו בחקירת מס בארה"ב, שבה הוא מעורב בחשד לסיוע ללקוחות אמריקאים בהעלמות מסים. בכל מקרה, אם העסקה עם מוזס לא תצא לפועל הדבר יפגע בהפרעלים, שכן מציאת רוכשים של מניות מיעוט בעיתון שאינו מחלק

אסא ששון ומיכאל רוכוורגר

המו"ל ובעל שליטה בקבוצת ידיעות אחרונות, ארנון (נוני) מוזס, מנסה לארגן בימים אלה מימון לצורך הגדלת אחזקותיו בקבוצה – באמצעות רכישת 34% מיריעות מידי בנק הפועלים תמורת 300 מיליון שקל. לשם כך נפגש מוזס בתקופה האחרונה עם כמה גופים מוסדיים בתחום הבריטניה והסינטיים, ובהם החברות מגורה והפניקס, כדי לקבל מהם הלוואה של 100-140 מיליון שקל. צעדים אלה מתבצעים בתיקופה רגישה מאוד מבחינתו של מוזס, וכן מבחינתם של הבנקים שמימנו אותו בעבר, הפועלים ודיסקונט. ביום חמישי האחרון החליט היועץ המשפטי לממשלה, אביחי מנדלבליט, להגיש נגד מוזס כתב אישום בכפוף לשימוע בגין הצעת שוחר בתיק 2000. בפרשה חשוד מוזס בהצעת שוחר לראש הממשלה, בנימין נתניהו, באמצעות מתן סיקור חיובי כ"יריעות אחרונות" – כתמורה לקידום חוק שיגביל את הפצת החימוץ "ישראל היום".

כשלב זה אין כל ודאות כי מוזס אכן יצליח לארגן מימון להשלמת העסקה, וגם לא ידוע אם ואילו שותפים הוא יצטרף אליה. בנק הפועלים מחזיק בשעבוד על 34% ממניות יריעות אחרונות בגין הלוואה של 1.1 מיליארד שקל שהעניק לפני 20 שנה לאליעזר פישמן, שהוכרז לפני כשנתיים פושט רגל בשל חובות של כ-4 מיליארד שקל לבנקים. ההלוואה ניתנה לקבוצת פישמן-בר און במהלך סוף שנות ה-90, כדי לרכוש את מניות העיתון.

שולט בדירקטוריון ומנהל את העיתון

כינואר חשף TheMarker כי מוזס מעוניין להגדיל את אחזקותיו בקבוצת התקשורת שבשליטתו. לפני כחודש הודיע מוזס להפועלים כי הוא פועל להשלמת העסקה. בנק הפועלים לא יהיה זה שיממן את רכישת המניות – ולכן מוזס פנה באחרונה לאפיקי מימון אחרים. מבחינת הפועלים זאת עסקה מהותית, שכן אם היא תיסגר הבנק יוכל לרשום ריקבוי (הכניסות בגין חובות שנמחקו בעבר). הריקבוי יסייע לו בקיצוץ הפסדים של מיליארדי שקלים הנגרמים



שאול אלוביץ' בבית המשפט צילום: מוטי מילרד

אלוביץ' הסב לנושיו נזק של 1.5 מיליארד שקל – וחמק ממתן ערבות אישית

שאול אלוביץ', שהוגש נגדו כתב אישום כפוף לשימוע בתיק 4000, ייאבק על חפותו כשהוא מחוץ למעגל השליטה בעסקי יורוקום, וחשוף לתביעות שעלולות להגיע למאות מיליוני שקלים

מתן ערבות לבנקים ולגופים השונים בקבוצת יורוקום, שמצטרפים לכ-1.5 מיליארד שקל. עם זאת, הוא עדיין חשוף בסכומים של עשרות עד מאות מיליוני שקל לים בגין תביעות ייצוגיות שהוגשו ועשויות להיות מוגשות נגדו בעתיד, בשל מעורבותו בתיק 4000 ובקבוצת בעלי עניין שבוצעו

בתחילת 2010, כשאלוביץ' ביצע את עסקת חייו – הרכישה הממונפת של בנק – הוא כבר סחב חובות של מיליארדי שקלים לבנקים. עם זאת, למרות המינוף הגבוה, הבנקים עמדו בתור כדי לממן לחברת בייקום שהיתה בשליטתו את רכישת השליטה בבנק (30%) תמורת 6.5 מיליארד שקל, והעניקו לה מימון של 4.6 מיליארד שקל. בייקום פרעה את החובות הללו באמצעות גיוס חוב יקר בחו"ל ולאחר מכן מימון באג"ח בישראל בריבית נמוכה.

שבוצעו בחברות בנק, יורוקום ו-yes שבשליטתו. הוא יצטרך להתמודד עם החשדות נגדו לאחד שאיבד את השליטה באימפריה העסקית שבנה – קבוצת יורוקום – שהנכס המרכזי שלה מאז 2010 היה שליטה משורשרת בקבוצת התקשורת הגדולה ביותר בענף, בזק. זאת, לאחר שהחברות יורוקום ותקשורת ויזורים גדלו ונקלעו למצב של חדלות פירעון, ולא יכלו לעמוד בהתחייבויות של 1.9 מיליארד שקל.

מתוך סכום זה, חובות יורוקום ותקשורת לבנקים ולגופים המורכבים מוערכים בכ-1.6 מיליארד שקל – 800 מיליון שקל לדיסקונט, 600 מיליון שקל להפועלים ו-200 מיליון שקל להבנילאומי. זה כשני תיים מנכים שלושת הבנקים לממש את נכסי יורוקום ותקשורת, אך ההצדקה מעטה מאוד. כך, הבנקים האלה צפויים לסיים את עסקי האשראי עם יורוקום ותקשורת בהפסד מצד פי של יותר ממיליארד שקל. למזלו של אלוביץ', הוא הצליח ליטול את ההלוואות העצומות הללו מהבנקים בלי שהם יכלו ממנו כל ערבות אישית – ולכן הם לא יכולים לתבוע ולחלט את רכשו האישי.

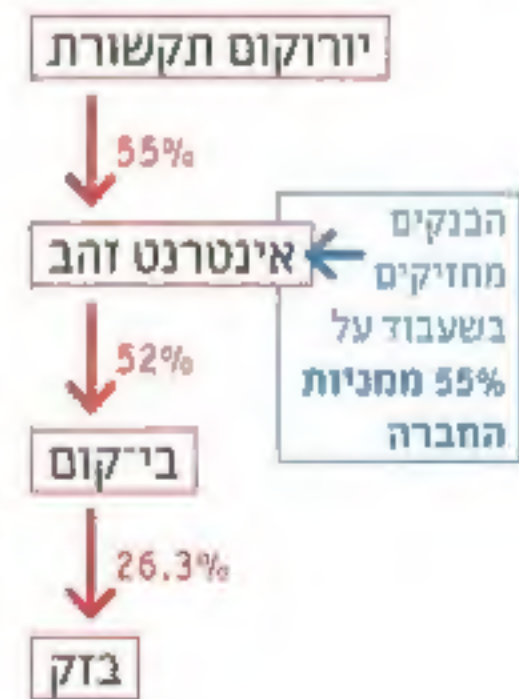
יורוקום גדל לחיבת 265 מיליון שקל למרחי טפחות ולגופים המורכבים מפסגות, כלל ביטוח, מנחה מבטחים ואלטשולר שחם. הנושים האלה עשויים לספוג הפסד של כמה עשרות מיליוני שקלים. גם מחזיקי האג"ח של אינטרנט זהב – החברה השולטת בשרשרת בבנק, שהייתה להם כ-730 מיליון שקל – עלולים לספוג תפסות של 200 מיליון שקל בגין האשראי שהעניקו לחברה.

מיכאל רוכנורגר

איש העסקים שאול אלוביץ' ייאלץ לחילתם על חפותו בבית המשפט בשמעתו הבכיר בשוק ההון, ובמקרה הפיננסי בכלל, נורסן. עם זאת, בהיעדר ערבות אישית להלוואות העצומות שהבנקים נתנו לו, הם אינם יכולים לחלט את רכשו. הוא ממשיך להתגורר עם אשתו, איריס אלוביץ', בביתם בשכונת צהלה בתל אביב, ועדיין נותר לו רכוש רב כמו נדל"ן, כלי רכב ותכשיטים בשווי מוערך של עשרות מיליוני שקלים.

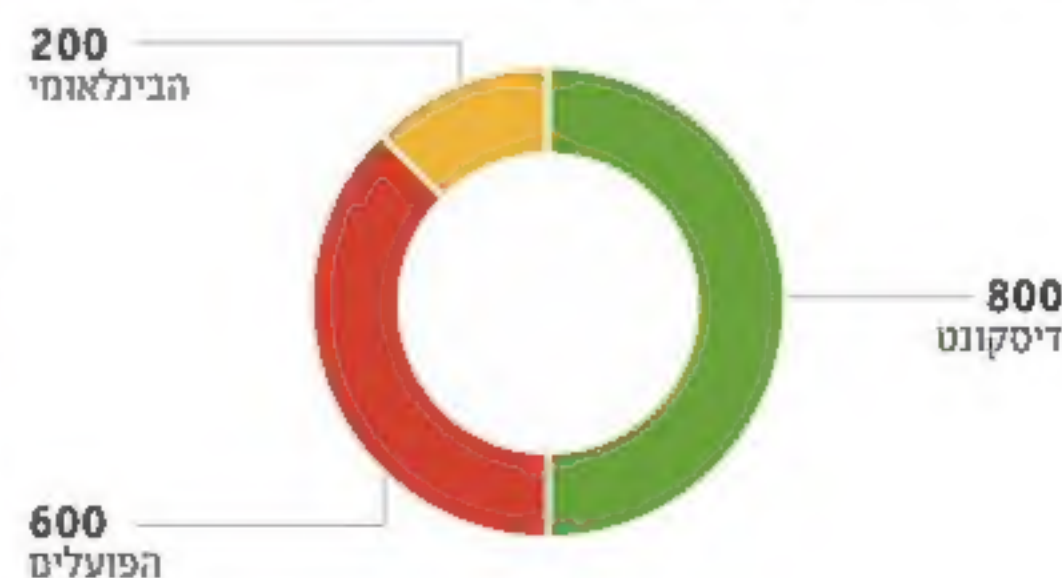
נגד אלוביץ' הוגש בשבוע שעבר כתב אישום כפוף לשימוע בגין מעורבותו בתיק 4000. כפרשה חשוד אלוביץ' כי בינו ובין ראש הממשלה, בנימין נתניהו, התפתחו יחסי שותף שהשפיעו על היחס הרגולטורי שניתן לעסקאות בעלי עניין

שרשרת האחזקות בבנק



בור של 1.6 מיליארד שקל

חובות יורוקום ותקשורת לבנקים, במיליוני שקלים



חלב באופן אנרגטי דיוידנדים מבוק

מצבם של הבנקים המממנים של יורוקום ותקשורת גרוע בחריב. אף שאלוביץ' חלב כסף מבנק באופן אנרגטי מאז 2010, באמצעות משיכת דיוידנדים בסך כ-20 מיליארד שקל – הדיוידנדים האלה אף פעם לא הגיעו במעלה שרשרת החברות עד יורוקום. זאת, בשל מנייה האחזקה הפירמידלית של החברות שדרך יורוקום שלטה בבנק. יורוקום תקשורת מחזיקה ב-55% מחברת אינטרנט זהב, וחברת אינטרנט זהב מחזיקה ב-52% מחברת בייקום, שמי חזיקה בתורה ב-26.3% מחברת בזק. יורוקום ותקשורת ספגה הפסדים כואבים נוספים – בעקבות קריסת חברת חולל תקשורת, שהתרחשה בעיקר בשל אובדן הלוויין עמוס 5 בחלל ופיצוץ שהתרחש בעת שיגור הלוויין עמוס 6, וכן עקב ידיה בביצועים.

אלוביץ' לא קיבל דיוידנדים גבוהים מהגדלן שהחזיק גם עסקת בעלי העניין הבעייתית שהצליח להעביר, שבמסגרתה נמכרו אחזקות יורוקום בחברת הכבלים yes לידי בזק במחיר מופך של יותר ממיליארד שקל, אמנם סייעו להקטין את החובות לבנקים, אך באופן חלקי בלבד.

יום עיון בנושא עסקים משפחתיים

ריכוז אקדמי: עו"ד משה כאהן

ד' באדר ב' תשע"ט, יום שני 11 במרץ 2019
בין השעות 9:00-15:00 באוניברסיטת בר-אילן
בניין פלדמן 301 קומה 2 אולם הסנאט

נושאי ההרצאות:

- כיצד למנוע סכסוכים בעסק המשפחתי • העברה בין דורית בעסק המשפחתי
- היבטים פסיכולוגיים של העסק המשפחתי
- העסקת עובדים בעסק משפחתי • היבטי מיסוי והשקעות בעסק משפחתי
- גירושין בעסק המשפחתי הלכה למעשה
- רמי לוי - מעסק משפחתי קטן לרשת סופרמרקטים מובילה בישראל

מרצים:

פרופ' שחר ליפשיץ • ר"ח איריס שטרק • ד"ר דוד זוהר
מר רמי לוי • עו"ד משה כאהן • עו"ד יורי מילשטיין

עלות למשתתף 95 ש"ח כולל כיבוד וארוחת צהריים קלה

לפרטים ולהרשמה: טל. 03-6914775 03-6914706

להרשמה online: <https://law.biu.ac.il/hishtalmut>

מייל: office@kahn.co.il

הניסיון ליצור קרטל בענף העיתונים – והאישום שלא הוגש נגד נוני מוזס

שיחות מוזס-נתניהו חשפו ניסיון להגביל את התחרות בשוק העיתונות ולפגוע בקוראי העיתון "ישראל היום" כדי לשפר את מצבו של "ידיעות אחרונות" • למרות השיחות המפורשות שעסקו בהסדר כובל, היועמ"ש החליט שלא להעמיד את מוזס לדין על הנושא



שלדון וחרים אדלסון, בעלי "ישראל היום" צילום: מוטי מילרוד

העובדה שאדלסון סירב להסדר הכובל לא גורעת מאחריותו לכאורה של מוזס לניסיון ליצור. הוא לא יועמד לדין על כך, אך יואשם בשוחד (בכפוף לשימוע)

רשות התחרות נהפכת לשחקנית חשנית

קשה להבין כיצד שיחה כזו, שבה לפחות מוזס פועל במישרין ליצירת הסדר כובל, אינה מובי-לה לכך שהוא מואשם בעבירה על חוק ההגבלים, מרגע שהמי-נתניהו, הגיע ליערו, קשה לטעון שהשיחות לא היו קונקרטיות. העובדה שאדלסון סירב להסי-דר הכובל אינה גורעת מאחריותו לכאורה של מוזס לניסיון ליצור אותו. הפטור שקיבל מהיועמ"ש מהעמדה לדין בעניין זה קשור לכך שמחכה לו כתב אישום בכפוף לשימוע בעבירת שוחד. ואולם ייתכן שהטיפול של היועמ"ש במקרה הזה יוצר כאן תקדים סובלני מאוד כלפי עב-רות על חוק ההגבלים. הסיבה היחידה האפשרית לכך היא שמגדלבלית חש שהוא על קר-קע יציבה למדי באישום השרי-חר, ולכן הוא מוותר על אישום ההגבלים. הנגזרת של הפרשה הזו היא פגיעה בכוחה ובמעמ-דה של רשות התחרות והפיקחה לשחקנית משנית, ואף לא רל-יונסית, בפרשה. זה לא בהכרח יעשה חיים יותר קלים למר-זס, שעדיין צריך לעבור שימוע לקראת הגשת כתב אישום בגין שוחד – אך זה איתות שליו-לי של היועמ"ש לגבי חשיבות סוגיות של תאגיד ענק שפועל לפגיעה בתחרות ובצרכנים.

דר כובל, אך בפועל זה לא קרה. זה טיעון שגוי. לפי החוק, אין צורך להוכיח שההסדר יצא לפועל. די בכך ששני צדדים סיכמו על הסדר כובל כדי להרשיע בפלילים, גם אם ההסכמות לא יצאו לפועל. יש לכך דוגמאות רבות, ובהן קרטל הביטוח המפור-סם מאמצע שנות ה-90, שבו הורשעו מנהלים בחברות הבי-טוח אף שההסכמות ביניהם לא יצאו לפועל, וראי שלא במלואן. הקושי האמיתי בסיפור הזה הוא העובדה שמוזס ניהל שיחות עם נתניהו, שאינו הבעלים או מנהל בכיר ב"ישראל היום". נתניהו הוא המוטב הראשי של "ישראל היום", וייתכן שיש לו השפעה על בעלי העיתון, ד"ר מרים ושי-לרן אדלסון. אך בפועל, למרות שנתניהו סיפר לשלדון אדלסון מה מוזס מבקש – ההסדר הכובל לא יצא לפועל. על פי כתב החשדות, נתניהו אמר למוזס כי הציג לאדלסון את ההצעות השונות להגב-לת "ישראל היום", אך אדלסון שלל את כל החלופות שהוצגו לו. עוד עולה מכתב החשדות כי ב-27 בדצמבר 2014 נתניהו נפ-גש עם אדלסון וביקש ממנו לה-גביל את תפוצת "ישראל היום" תמורת הסרתה מסדר היום של הצעת החוק להגבלת העיתון, שאותה הוביל ח"כ איתן כבל. למחרת נתניהו עידכן את מוזס על שיחתו עם אדלסון.



"ישראל היום" ו"ידיעות אחרונות". היועמ"ש התמקד בחשד לשוחד צילום: THOMAS COEX / AFP

הבכירים שנשמעו בפני, שלפה-אין בחומר החקירה אינדיקציות לביצוע 'עבירה מוגמרת' של 'הס-דר כובל', ונשים לב לכך שליבתו של תיק 2000 מצויה בעבירות שחיתות שלטונית, ולאור שי-קרי לים מקצועיים נוספים, מצאתי כי במצב הריאיתי הקיים, האי-בטח הציבורי בברוד ממוקד ויעיל של ליבת החשדות מחייב למקד את החקירה בעבירות השחיתות השלטונית. בהחלטתי זאת ראיתי לנגד עיני, מעבר לאמור לעיל, גם את הצורך בברור האמת ביחס לעבירות השחיתות השלטונית, על פי תוכנית החקירה, במהירות האפשרית וביסודיות, וכדי שלא להזיח את החקירה לאפיקים אלה של עבירות לפי חוק ההגבלים העסקיים, שסביר שחקירתם היתה מאריכה ומסרבלת את החקירה. עמדת מגדלבלית משקפת גישה של ניהול חקירה יעיל יותר, תוך ויתור על חשדות משמעותיים בתחום דיני ההגב-לים. זה די מסריד, משום שנוצר הרושם שהיועמ"ש מקל ראש בעבירות הגבלים. הוא כאילו אומר, הגבלים זה עניין קטן שפוגע בצדק לעומת שוחד וע-בירות של שחיתות שלטונית, לכן לא מטפלים בזה. ייתכן שזה נכון, אך הוא גם טוען במכתבו שאין בחומר החק-רה אינדיקציות לביצוע 'עבירה מוגמרת' של הסדר כובל. כאמור, מוזס ונתניהו אמנם דיברו על הס-

השיחה הזו לא מותירה מקום לספק: מוזס רודף שנתניהו יפעל להורדת מספר העותקים של "ישראל היום", להפחתת כמות המודעות שמתפרסמות ב"ישראל היום", ולדחיית ההח-לטה לפרסם מהודות יום שישי של "ישראל היום". מעבר לכך, עולה גם האפשרות שהחיני מוזס יגבה תשלום. ככל המקרים מדובר בפגיעה בקוראי "ישראל היום" ובשיפור מצבו הכלכלי של "ידיעות אחרונות".

הסדר כובל – גם אם לא יצא לפועל

באותן שיחות אפשר לזהות גם איום ששולח מוזס לנתניהו, כשהוא טוען כי העובדה שהמדי-נה מזרמה ל"ישראל היום" הרבה מאוד הכנסות באמצעות המוד-עות שהיא מפרסמת בעיתון אינה תקינה. השיחות האלה אינן יכולות להתפרש אחרת מאשר הגבל עסקי וניסיון ליצור קרטל בין שני העי-תונים הגדולים במדינה. למרות זאת, רשות התחרות היתה שולית מאוד בחקירת תיק 2000. היא סייעה למשטרה ולפ-דקליטות, אך בשלב קבלת ההח-לטות על הגשת כתב האישום נגד מוזס, היועמ"ש כבר לא התייעץ אתה ולא נעזר בה. מגדלבלית כתב במכתב נלווה לכתב החשדות כי החלים לא להגיש כתב אישום שעניינו עבירות על חוק ההגבלים. "נוכח עמדת גורמי המקצוע

"ישראל היום" בשליש, אבל יש ביניהם מחלוקת בשאלה שליש מאיזו כמות. לכן מר-זס אומר: "צריך להגיד מספר. לא שני שלישי". ונתניהו משיב לו: "צריך להסביר מה המספר. לא להוריד לגמרי. לא להוריד שלושה שלישים. להוריד לשי-ני שלישי". מוזס נשמע קצר רוח בדיון הזה, ואומר לנתניהו: "כשריברנו על מספרים זה היה 275 אלף עותקים, והיום זה היה אלף עותקים. אתה מבין למה כל זמן שעובר עושה בעיה ור-ורים למצב שאנחנו רוצים ור-רים ויותר קשה לפתור". בשלב מסוים מוזס מר-בר לא רק על כמות העותקים ש"ישראל היום" צריך להדפיס, אלא גם על מספר המודעות שהוא מפרסם. נתניהו שואל אותו: "מה, אתה יכול להגביל אותו בעמודי מודעות?" ומוזס שולף איום מוסווה: "יש בעיה מה הבעיה שיש כאן מודעות ממשלתיות. 30, 50, 70 אחוז מהמודעות זה המדינה נות-נת להם כסף. זה לא תקין. אני אומר לך את זה כהערת אגב, אבל אי-אפשר הכל יחד".

בשיחתם דרש מוזס שנתניהו יפעל להפחתת מספר העותקים של "ישראל היום" והמודעות בו, ולדחיית ההחלטה לפרסם מהודות יום שישי שלו



תיק 2000
סחי פרץ

בעל עסק גדול פועל כדי לצי-מצב את התחרות מול המתחרה הכי גדול שלו, ומעביר לו את המסר הבא: הפות את כמות המודעות שאתה מייצר בשליש והקטן משמעותית את ההכנסות שלך. אם תעשה זאת, אני אסייע לך. הכי קרוב שלך. הוא יקבל ממני פתיוקים והטבות. במצבים רגילים, רשות התחרות (לשעבר רשות ההג-בלים העסקיים) תופסת את איש העסקים הזה, מגישה נג-דו כתב אישום ושולחת אותו לכמה שנים בכלא. שיחה דומה מאוד התרחשה על פי החשד במציאות, ולמרות זאת, איש העסקים יצא במקרה הזה ללא כתב אישום בגין ההסדר הכובל לכאורה. לאיש העסקים קוראים ארנון (נוני) מוזס, והאיש שאתו שוחה ושבעזרתו ניסה לכאורה לפגוע בתחרות שלו הוא ראש הממשלה, בנימין נתניהו. כתב החשדות בתיק 2000, שאותו פרסם היועץ המשפטי לממשלה, אביחי מנדלבליט, בשבוע שעבר, קובע כי נתניהו חשור במרמה והפרת אמונים ואילו מוזס חשור במתן שוחד. במהלך הדיונים במשרד המש-פטים נבחנה האפשרות להאשים את מוזס בעבירות על חוק ההגבלים העסקיים בכך שפעל להשגת הסדר כובל – למע-שה קרטל – בינו לבין הבעלים של "ישראל היום", שלדון אר-יסון. על פי תמלילי שיחות מוזס-נתניהו כפי שנחשפו על ידי העיתונאי גיא פלג, השי-ניים שוחחו לא רק על הסיקור החיובי שראש הממשלה ציפה לקבל תמורת קידום חוק "יש-ראל היום", אלא גם על צמ-צום התפוצה של "ישראל היום" וצמצום כמות המודעות בו – וההכנסות שלו. באחת השיחות הם מרברים על הורדת כמות העותקים של



אכלוס
2020

STANDARD

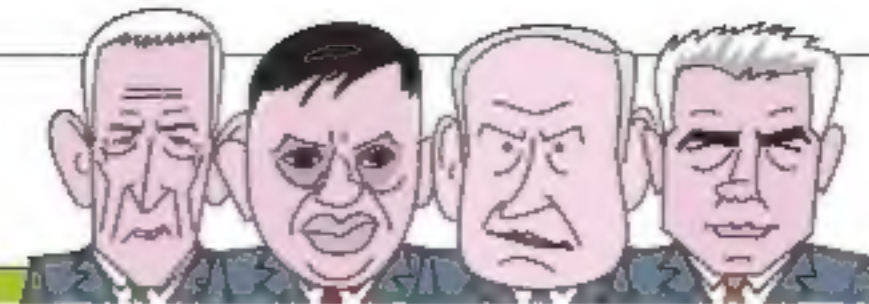
FIND THE A IN EVERYTHING

יש לכם סטנדרטים גבוהים? הכירו את המשרד שתמיד חיפשתם:
מגדל יוקרתי בעיצוב ואדריכלות חדשניים, הנישא לגובה 24 קומות במתחם העסקים B.B.C.
מיקום מנצח | לובי מפואר | מרחבי עבודה מודולריים | מרפסות קומה רחבות
חניון תת-קרקעי | חניית אופניים | מלתחות מאובזרות

שטחי משרדים ומסחר להשכרה (החל מ-800 מ"ר)

מגדל אלייז |  | *2181

ההדמיה להמחשה בלבד



המשרה הניהולית הבכירה בממשלה מתמנה בהבל פה של השר, בלי דרישות סף

בעידן שבו ראש הממשלה מפטר מנכ"ל משרד אחד בשיחת טלפון וממנה מנכ"ל חדש בנסיבות חשודות לכאורה, הגיע הזמן לבדוק מחדש את מינוי המנכ"לים כמשרות אמון של השרים • במדינות המתקדמות המנכ"לים הם מינוי מקצועי, שלא נעשה על ידי השר

שים כי אין צורך בחוכמת נאמנות לשר הממנה על מנת לבצע את המדיניות שלו. כך, גל נור מציע שמנכ"לים ייבחרו בידי ועדה חיצונית עבור שרי הממשלה ועל סמך נייר המדיניות שיציע השר. לשם כך צריך, כמובן, שלשר תהיה מדיניות מוגדרת, דבר שכמעט אף פעם לא קיים. מירני וגל נור מעריכים כי הבחירה באנשי מקצוע תקדם את מדיניות השרים כי מנכ"לים מקצועיים הם אפקטיביים יותר.



פרופ' יצחק גל נור, צילום: מוטי מילרוד



שלמה פילבר, צילום: מוטי מילרוד



אבי ברגר, צילום: אייל סואג



בתוך הכסף
מירב ארלחורוב

ביום 17.5.2015, עם כינון הממשלה החדשה בראשות שבת המושבת לבחן בשר תקי שורת, הודעת לברגר בשיחה טלפונית על מינויו – כך מסרט כתב החשדות נגד ראש הממשלה, בנימין נתניהו, את תרגומו שבו החלה להתגלגל פרשת 4000, פרשת השוחד לכאורה, שבה ראש הממשלה היטה את המדיניות של משרד התקשורת לטובתה של קבוצת בזק, בבעלותו של שאול אלוביץ.

מה שאפשר את הטיית המדיניות היה חילופי המנכ"לים במשרד התקשורת. אבי ברגר, המנכ"ל הרוסיני שקדם את פתיחת המנופול של בזק לתחרות, פורט בשיחת טלפון קצרה מנתניהו, ובמקומו מונה מקורבו של נתניהו – העסקן הפוליטי שלמה פילבר. לפי כתב החשדות, "במועד זה ידעת על תלונותיו של אלוביץ' ביחס לברגר, ועל רצונו של אלוביץ' שברגר לא ימשיך בתפקידו במשרד, בין היתר נוכח עמדתו המקצועית בענין עסקת בזק-yes לקידום רפורמות תחרותיות – עמדה שלא נשאה חן בעיני אלוביץ'". כתב החשדות ממשיך לפרט כי "בסמוך לאחר מכן החליט למנות את איש אמונו פילבר, שהיה נטול ידע מקצועי בתחום התקשורת, למנכ"ל משרד התיקשורת במקומו של ברגר".

כתב החשדות מגולל לא חר מכן את כל המהלכים שני קט פילבר, ושנועדו להפוך את המדיניות המקצועית של משרד התקשורת כפי שזו נקבעה בתקופת ברגר: אישור עסקת בזק-yes ללא תנאים, עיכוב הרפורמה לפתיחת תשתית בזק לתחרות, העלאת מחירים לבזק באותם מקטעים שבהם התחרות המשיכה להתקדם, ועוד. נכתב כי "מתוקף הנחייתך פעל פילבר לקידום עניניו של אלוביץ' במשרד התקשורת. במסגרת זו פעל פילבר, במהלך כל כהונתו כמנכ"ל המשרד, תוך שהוא מקיים ערוץ תקשורת השאי עם נציגי בזק (...) פילבר נפגש עם אנשי בזק בבתיהם הפרטיים, ובאתרים אחרים מחוץ למשרד, ללא נוכחות גורמים אחרים

ב-2008 עברה בממשלת אולמרט החלטה שקבעה תנאי סף גבוהים למנכ"לים. ההחלטה שרדה שנה אחת: נתניהו ביטל אותה ב-2009. הוא כנראה ידע מדוע

המהירות שבה הפך פילבר את מדיניות משרד התקשורת, בניגוד לעמדת הדרג המקצועי, מלמדת על כוחו של מנכ"ל משרד. איש לא יכול היה לעצור אותו

אומר כי באירופה מקובלת התפריה של מנכ"ל כעורך ציבורי (Civil Servant) ולא כמשרת אמון. בצדד פת למשל, המנכ"לים ממונים בידי ועדה חיצונית והם נבחרים מתוך עובדי שירות המדינה. כך נוצרה בצרפת שכבה של מנהלי משרדים מקצועיים, המתניידים בין משרדי הממשלה השונים וגאותם על כך שהם מנהלים את המשרדים במקצועיות רבה וכן בממשלות ימין וזמן בממשלות שמאל.

"מבחינתם זה לא אות קין אם הם שירתו היטב שר סוציאליסטי או שר שמרני", אומר גל נור. "זה בגלל שהפוליטיקאים בצרפת מבינים שמה שחשוב זה מקצועיות ולא נאמנות לשר. כל תפיסת הנאמנות היא עורבא פרה – אנשים מקצועיים הם כדרך כלל גם נאמנים וגם אפקטיביים, ומאפשרים לשר לממש את המדיניות שלו בצורה הטובה ביותר". לדברי גל נור, בסד קנדיביה התפיסה היא עוד יותר מקצועית – השרים מתחלפים, המנכ"לים שהם אנשי מקצוע נשאר רים במקומם. "לשר יש מדיניות, והמנכ"ל יעבוד בשבילו כדי לממש אותה – ואם לא מתאים לו, אז הוא יתפטר מתפקידו".

גם פרופ' אסף מירני, מהחוג למדע המדינה, טוען שזה מנוחך כי המשרה הניהולית הבכירה ביותר במשרדי הממשלה כלל אינה חייבת להיות מקצועית. "משרת אמון צריכה להיות לעוד בלשכת השר, אבל המנכ"ל הוא משרת מדיניות. הוא צריך לבצע מדיניות מקצועית, כפי שהשר קבע אותה".

גם מירני וגם גל נור מרגי

החשדות, להחיות של הממשלה להרחיב את המינויים הפוליטיים מוארת באור חדש לגמרי, המתק את ידי כל מי שנלחמו בזמן אמת נגד הרחבת המינויים הפוליטיים. בדיוק, הניעה העת לשאול עד כמה תקין המצב שבו תפקיד המנכ"ל במשרד ממשלה הוא משרת אמון – כלומר, מינוי פוליטי. מדוע בעצם מנכ"ל של משרד ממשלתי צריך להיות מינוי פוליטי, המתמנה על ידי השר ומפוסד עמו שיוכס הפוליטי של מנכ"לים במשרדי הממשלה פוגע בתפקוד שלהם בשלוש רכיבים: ראשית, משך המשרה קצר ולא ודאי, בגלל החילופים התכופים של השרים בישראל, שגורמים אחרים חילופים תכופים של המנכ"לים: שנית, לעי תים קרובות המנכ"לים אינם אנשי מקצוע בתחום הרלוונטי למשרד, משום שאין חובה כזו בתנאי הסף. למעשה, הם אפילו לא חייבים להיות מנהלים מקצועיים, כי גם דרישות הסף לניסיון ניהולי הן עלובות למדי. ושלישית, בהתלבטות בין נאמנות למקצועיות הם נוטים בכירור לצד הנאמנות, מה שגורם להם לעתים קרובות להיות מנהלים נרפים ולא מקצועיים. בקיצור, הנוק מתפישת המנכ"לים כמשרות אמון הוא עצום, גם במקרים שאין חשדות לשוחד, ולא בכדי זאת אינה תפריה שהמקובלת כעולם. פרופ' יצחק גל נור, לשעבר נציב שירות המדינה (הוא פוטר מתפקידו ב-1996 על ידי ראש הממשלה דאז, נתניהו),

מדיניות משרד התקשורת כפי עט ב-180 מעלות, וקטע באיבן את מרבית היומנות התחרותיות שהתכוון המשרד להשית על בזק, מלמדת על עוצמתו של מנכ"ל משרד ממשלתי. הדרג המקצועי בתוך משרד התקשורת, שומרי הסף במשרד ואפילו משרד המשפטים עמדו משוממים נוכח המדיניות הנחרצת שהוביל המנכ"ל החדש, שעמדה בניגוד מוחלט לעמדתו של הדרג המקצועי (וברעבר גם קודמה מאחורי גבו), אבל לא יכלו לעשות דבר.

כל עוד לא נפתחה החקירה הפלילית של רשות ניירות ערך, שחשפה את הקשרים האפלים של פילבר עם בזק – ובהמשך חקירת משטרה שחשפה כי הקשרים הללו נולדו לכאורה בלשכת ראש הממשלה – הדרג המקצועי יכול היה רק לציית או להתפטר. מת ברד שלמציאות שבה שר מושחת לכאורה ממנה מנכ"ל מושחת אין תשובה, לא בספר החוקים ולא בנרמות העבודה.

הבשל הזה מעורר מחדש את הדיון בדבר מעמדו של מנכ"ל משרד ממשלתי, או בשאלה מה חשוב יותר: נאמנותו לשר או המקצועיות שלו ממשלת נתניהו הנר כחית קודמה את הקמפיין "להגברת המשימות", שבמסגרתו היא ניסתה להגדיל את משקל הנאמנות על חשבון המקצועיות: בין היתר, נבחנו הצעות להפוך גם את המנכ"לים במשרדי הממשלה למשרות אמון, ולבטח החלטת ההסתפק בהגדרה זו רק לתפקיד המשנה למנכ"ל.

בדיעבד, אחרי קריאת כתב

ממשרד התקשורת. פילבר פעל תוך הסתרת קשריו עם אנשי בזק מהדרג המקצועי במשרד התקשורת (...) פעולותיו של פילבר, שנבעו מן ההנחיה הכללית שנתת לו, חרגו באופן קיצוני מההתנהלות המצופה ממנכ"ל משרד ממשלתי".

ההטייה של מדיניות של משרד ממשלתי לטובת איש עסקים ספציפי, על חשבון החרות ועל חשבון מחירי הסלפרי היה שמשלם הצביור הרחב, לא היתה מתאפשרת לולא החירות שהיתה נתונה לנתניהו כשר התקשורת לפטר ולמנות את מנכ"ל המשרד כרצונו.

כתב החשדות חסביר את קמפיין המשימות

פיטוריו של ברגר – אף שהוא נחשב מנכ"ל מעולה שמי קדם מדיניות ציבורית פרויתח רותית חשובה ודאיה – ומינויו של פילבר, עסקן פוליטי חסר כל רקע בתחום התקשורת, היו זכותו המלאה של השר הממנה, במקרה זה גם ראש הממשלה. לא היה כל גורם שיכול היה לעצור את נתניהו במינוי הלא ראי של פילבר – תנאי הסף למי נוי של מנכ"ל במשרד הממשלה הם מצומצמים וכוללים ניסיון ניהולי מינימלי ותואר אקדמי, וגם מהם אפשר להחריג, מאחר שמש"ר מנכ"ל משרד ממשלתי מוגדרת משרת אמון. משמע, מדובר במשרה שהשר ממנה אליה בעצמו וכראות עיניו, כמעט ללא הגבלות. המהירות שבה פילבר הפך את

6'חד' +

דירת 6 חדרים יוקרתית בהרצליה הירוקה הכוללת יחידה נפרדת!



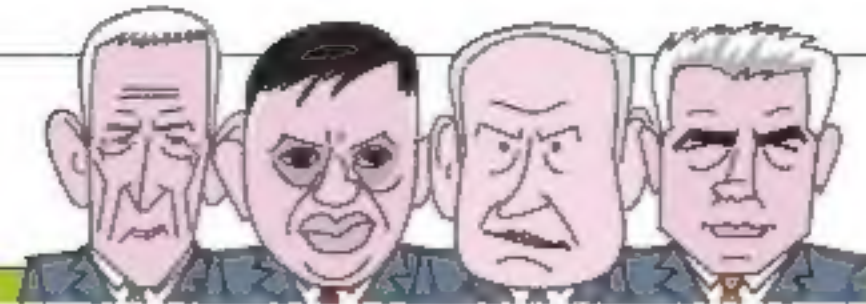
ההדמיה להמחשה בלבד

דירות גדולות במיוחד, כ-142 מ"ר + 15 מ"ר מרפסת • יחידה נפרדת עם מקלחת ושירותים צמודים • תכנון אדריכלי יפהפה • ברחוב דליה רביקוביץ' הפנימי והשקט • סמוך למרכז הבינתחומי ופארק הרצליה • מפרט סבוי פרימיום • לבחירתכם: דירות 6,5 חדרים יוקרתיות, דירות גן ופנטהאוזים מפוארים.

גינדי & זיתוני
ECO הרצליה הירוקה

***2123**

eco-group.co.il
מרכז מכירות: אלתרמן 44 הרצליה הירוקה



נתניהו רוצה לבשר לטראמפ על הקמת ועדה להגבלת השקעות סיניות

שלושה שבועות לפני פגישת ראש הממשלה ונשיא ארה"ב – הקבינט הביטחוני דן בהקמת ועדה לבחינת השקעות זרות בישראל, ברקע הדרישה האמריקאית לפקח על מכירת טכנולוגיות ישראליות לסין • במפלגת כחול לבן נמנעים מנושאים נפוצים כמו מתווה הגז ותקציב הביטחון

סוגיות כלכליות-חברתיות במצע כחול לבן

מעמד היועצים המשפטיים לממשלה

העברת חקיקה שתגן על מעמדם של היועצים המשפטיים במשרדי הממשלה

חוק ההמלצות

החוק, האוסר על המשטרה לפרסם את המלצותיה בנוגע לחקירת חשודים בפלילים, יבוטל

משך כהונת ראש הממשלה

כהונתו של ראש ממשלה תוגבל לשלוש כהונות או 8 שנים – הקצר מביניהם

העומס בבתי המשפט

הקמת בית משפט נפרד לערעורים וזירוז הליך המינוי של שופטים חדשים

חוק המרכולים

החוק, שהעביר את הסמכות לפתיחת עסקים בשבת מהשלטון המקומי לידי שר הפנים, יבוטל



חוק הגיוס

השלמת חקיקת חוק הגיוס שעבר בקריאה ראשונה בכנסת היצאת

תחבורה ציבורית בשבת

תופעל תחבורה ציבורית בשבת ביישובים שאינם בעלי צביון דתי

חינוך חרדי

חקיקה מחדש של חוק לימודי ליבה, ומוסדות חרדיים יחויבו בו

מאבק בשחיתות

הקמת יחידה למניעת שחיתות מנהלית או מבנית, וחיווק ההגנה על חושפי שחיתות

המשבר במערכת הבריאות

הגדלת תקציב הבריאות בהיקף של 2.5 מיליארד שקלים בשנה, ופיתוח מערכת טיפול ורפואה בקהילה, לצד מערכות רפואיות אונליין

יומן כנסת

חגי עמית



בסוף החודש צפוי להתרחש אחד האירועים המשמעותיים ביותר במערכת הבחירות הנוכחית: הוועידה השנתית של איספאק – השדולה האמריקאית למען ישראל. ראש הממשלה בנימין נתניהו יחיה שם וינאם, במובן, בעוד הנעתו של בני גנץ לאירוע עדיין מורטל בספק. עבור נתניהו, חגי סיעה לארטיסט אגורה לכלול גם בנוסח משמעותי לקמפיין הבחירות שחשיק אמר: מפגש רשמי עם הנשיא דונלד טראמפ, סלום לחיצת יד חמה מול המצלמות והצטרף תומכת מצדו.

כמשרד ראש הממשלה מחכים בימים אלו לאישור הרשמי מהבית הלבן לגבי מועד הפגישה. הנשיא האמריקאי כבר מופיע על שלטי חוצות בקמפיין הבחירות של נתניהו, וביום חמישי האחרון הוא פירגן לו, כשנשאל על החשדות בשחיתות נגד עמיתו הישראלי והשיבו: "אני חושב שנתניהו ראש ממשלה מצוי, אני לא יודע על הקשיים שלו. אני יכול לומר שהוא ראש ממשלה נהדר, הוא חזק וחכם". ביבי תלוי בתמיכה שטראמפ עשוי לספק לו. הוא חייב לשכנע את הציבור הישראלי כי הוא הישאר תו בכיסא חיונית לטובת היחסים עם המעצמה הגדולה בעולם.

האינטרסים של נתניהו אצל טראמפ עשויים להיות רלוונטיים גם לדיון שנערך שלושם בירד שלים בקבינט המדיני-ביטחוני: ראש המל"ל, מאיר בן שבת, הביא בפני הקבינט הצעה להקמת ועדה שתפקידה יהיה לבחון השקעות של גורמים זרים – הציג מתווה שרבים שבהם יכולה ועדה כזו לפעול. היעדרו של השר לענייני מודיעין (ותחבורה), ישראל כ"ץ, בשל אבולו על מות אמו, הביא לרחיית ההחלטה בנושא לשבוע הבא.

סוגיית הוועדה ניצבת על סדר היום כבר חודשים ארוכים. בקיץ האחרון החלו במשרד ראש הממשלה לקיים דיונים בנוגע להקמת גוף שיעסוק בפיקוח על השקעות זרות. ברצמבר העלה נתניהו את הנושא לדיון בקבינט המדיני-ביטחוני, ובמקביל הגיש ח"כ עמר בר לב (העבודה), רגע לפני פיוזר הכנסת, הצעת חוק להקמת ועדה

ועדה לבחינת השקעות זרות כמו זו שקיימת בארה"ב. אם תתקבל בירי ישראל החלטה על הקמת ועדה כזו – הדבר יהווה בשורה חיובית עבור האמריקאים ועדות לכך שישראל מיישדת עמם קו בכל הקשור בוד שקעות מסין. טראמפ ישמח לקבל בשורה כזו, והדבר יחזק את דעתו כי מדובר בראש ממשלה נהדר.

לקחים מנתניהו

מצע מפלגת כחול לבן, שיחשף הערב, לא צפוי להכיל התייחסות לוועדה לבחינת השקעות זרות. הוא כן יכיל 25 סעיפים שרובם נוגעים לנושאים כלכליים-חברתיים. במישור המדיני-ביטחוני לא צפויות בו הפתעות: במפלגת המרכז החדשה יקפידו שלא להזכיר את הבי"ט "שתי מדינות" כדי לא לספק תחמושת לראש הממשלה המנסה לציידה כמפלגת שמאל.

צוות של המפלגה בראשות עפר שלח, יועץ הגדל וצבי האוד עבר כימים האחרונים על המצע – בסיועם של חברים ברשימה כמו יעל גרמן ויראב סגלוביץ'. בחינת המצע מעלה כי במפלגה המאוחדת בהחלט השתדלו לומר דברים מפר

רשים ולהציג תוכנית פעולה חזרה מגבול ההצדדות הסתמיות. למרות ההסתייגות שהביע גנץ בנאומו הראשון מחוק הגיוס – מפלגת כחול לבן תצהיר כמצעה כי היא תעביר בקריאה שנייה ושלישית את חוק הגיוס שעבר בקריאה ראשונה בכנסת הנוכחית. זאת, למרות שכחול לבן עשירה לערוך שינויים בחוק בהתאם להחלטות הוועדה שתדון בו. כסוגיית דת ומדינה, כחול לבן תצהיר על תמיכה בתחבורה ציבורית בשבת ביישובים שאינם דתיים ותתחייב לחקיקה מחדש של חוק לימודי ליבה. החקיקה, שנעדרה לחיוב גם את מוסדות החינוך החרדיים בלימודי מתמטיקה, אנגלית ועוד, בוטלה בתחילת כהונתה של הממשלה הנוכחית.

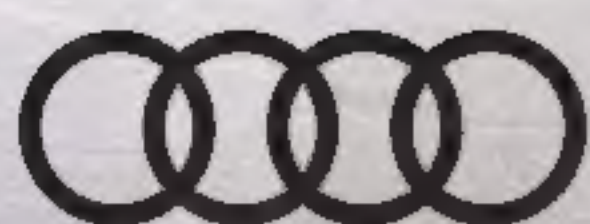
במפלגה מצהירים כי יבטלו את חוק ההמלצות שאוסר בכניסת היוצאת, שאסר על המשטרה לפרסם את המלצותיה בנוגע לאנשי ציבור החשודים בפלילים ומתחייבים להגנה על מעמד היועצים המשפטיים במשרדי הממשלה – בניגוד לחוק היועצים המשפטיים שאותו ניסתה שרת המשפטים איילת שקד להעביר

במצע אין התייחסות לסדר גיית בודרות החובה ולהגבלת

זכות השביתה של עובדי חברות האחריות על תשתיות חיוניות כמשק. בכחול לבן, שמספר חמש ברשימתה הוא יו"ר ההסתדרות אבי ניסנקורן, בחרו לא לעסוק בו – למרות שיש עתיד הביעה תמיכה טרם המיוזג בהגבלת זכות השביתה. במקום זאת נכתב במ"צ על קיום שית עם ההסתדרות לצורך יצירת גמישות גיוולית במגזר הציבורי: פיתוח תוכניות צוערים לעובדי המגזר הציבורי ועל חקיקה שתקבע סטנדרטים של אתיקה.

סוגיה רגישה נוספת שהמצע מתעלם ממנה היא מתווה הגז – שאחראי במידה רבה לעליית מחירי החשמל בשנה האחרונה. במקום 15 ברשימה מטעם חוסן לישראל שוי-בצה אורית פרקסיהכהן, לשעבר יו"ר רשות החשמל, אותה המבקרות החרדיות ביותר של המתווה. מגנר, ביש עתיד תמכו במתווה. במקום התייחסות למתווה, במצע מופיעה הצהרה הנוגעת לאסדת הגז והמאי בק האורח להרחיק אותה מאזור החוף. המפלגה מצהירה כי תבחן מחדש את הצבת האסדה במרחק של יותר מ-10 קילומטרים מהחוף.

צילום: תומר אפלנאו



Days of progress.

6-8 במרץ. בכל אולמות התצוגה.



אתם מוזמנים להתקדם לאחד מדגמי Audi המשלבים קידמה טכנולוגית, חווית נהיגה עוצמתית ואיכות בלתי מתפשרת של רכבי פרימיום. הצעות ייחודיות לזמן מוגבל על מגוון דגמים, רק בימי המכירות של Audi.

A4 מ-215,900 ₪ | A3 מ-169,900 ₪ | Q2 מ-162,900 ₪

קידמה באמצעות טכנולוגיה Audi

לפרטים: *2834 | audi.co.il

צ'מפיון מוטורס

המחירים כוללים מע"מ ולא כוללים אגרת רישוי בסך 2,401 ₪ (A3 ו-Q2) ו-3,337 ₪ (A4). המחירים מתייחסים לדגמים A3 Sportback 1.5 (כולל חבילת Assistance Package Plus), A4 1.4 TFSI ו-Q2 Icon (כולל חבילת Executive Plus). ללא תוספות וללא צבע מטאל. בכפוף לתקנון. התמונה להמחשה בלבד.



דרגת זיהום אוויר מרכב מנועי**

זיהום סירבי

*נתוני היצרן ע"פ בדיקת מעבדה, תקן: EC715/2007*2016/464W. ייתכן פער בין צריכת הדלק בתנאי מעבדה לבין צריכת הדלק בפועל. **הדרגה מחושבת לפי תקנות אוויר נקי (מלי נטוני זיהום אוויר ברכב מסעי בפרוטומת) התשס"ט 2009

| קוד דגם | תיאור דגם | רמת האבזור הבטיחותי |
|---------|-----------------------|---------------------|
| 838 | A4 1.4 TFSI Design | 6 |
| 778 | A3 Sportback 1.5 TFSI | 6 |
| 880 | Q2 Icon 30 TFSI | 6 |

| דגם | צריכת דלק ממוצעת בליטרים ל-100 ק"מ | דרגת זיהום אוויר |
|-----------------------|------------------------------------|------------------|
| A4 1.4 TFSI Design | 6.8 | 10 |
| A3 Sportback 1.5 TFSI | 6.1 | 5 |
| Q2 Icon 30 TFSI | 5.9 | 8 |

המהפכה של שקד נכשלה? כך נבלם ניסיונו של השופט שטיין להחליש את היועמ"ש

המחלוקת האמיתית בין השופטים בעתירת תנובה נגעה במעמדו של היועץ המשפטי לממשלה • הגישה המקובלת בעליון היא שעמדתו של היועמ"ש היא פרשנות משפטית מחייבת כלפי הממשלה ורשויות המדינה • שטיין סבר שכל רשות יכולה להיעזר בעורך דין מטעמה

משפט וכלכלה
עידו באום



אם היה מי שקיווה שהמיינויים שהעבירה שרת המשפטים, איילת שקד, בבית המשפט העליון ישנו את היחסים שבין הממשלה ליועץ המשפטי לממשלה, הרי שבינתיים לא התגבש לכך דוב בין השופטים.

בעתירה של תנובה נגד שר האוצר משה כחלון בודישה לייקר את מוצרי החלב, המחלוקת האמיתית של השופטים לא היתה קשורה כלל ליוקר המחיה או לחלב. בעניין החלב רחו השופטים את עמדתו של שר האוצר, שהתנגד לייקור המי חירים, ואימצו את גישת העותרת תנובה והיועץ המשפטי לממשלה, שלפיה יש לאמץ את המלצות ועדת הפיקוח על המחירים ולי ערכן את המחירים כלפי מעלה. המחלוקת האמיתית והחריפה בין השופטים נגעה למעמדו של היועץ המשפטי לממשלה. הגישה המקובלת בבית המשפט

העליון זה שנים היא כי עמדתו של היועץ המשפטי לממשלה היא פרי שנות משפטית מחייבת כלפי כל הממשלה ורשויות המדינה, וכן כלפי פי הממשלה עצמה, העומד בראשה וגם שריה. רק במקרים חריגים ונדירים מאוד רשאי היועץ עצמו לאר פשר למי שחולק על דעתו להציג עמדה שונה מזו של היועץ. זה קרה במקרים נדירים ביותר בהיסטוריה המשפטית של מדינת ישראל.

השופט פרופ' אלכס שטיין, שמונה על ידי שקד מתוך תקווה שייצג גישה שיפוטית שמרנית, קודא לשינוי העיקרון הזה. לדעת שטיין, יש לקבוע חריג לגישה שלפיה פרשנות היועץ מחייבת ולפיו "במקרים של חריג לוקי דעות לגיטימיים בנוגע ליישומם של כללי משפט שונים, ובפרט לגבי יישומם של עקרונות משפטיים גמישים ומושגי שסתום כגון 'סבירות', 'מידתיות'...מן הדין שהרשות תורשה להציג בפני בית המשפט את עמדתה כאמצעות ערר רך רין משל עצמה, שיציג עמדה זו במיטבה וללא כחל וסרק".

פס העליון הסכור כך. עמדה רד מה, אם כי פחות חזקה ורחבה, הביע בעבר גם השופט נעם סולברג. זאת הפעם השנייה שבה מביע השופט שטיין את הדעה שלפיה יש לאפשר לשדים להביא עמי רה החולקת על הפרשנות של היועמ"ש. הוא עשה זאת גם כאר שר שר המדע אופיר אקוניס ביקש לפסול משיקולים פוליטיים מינוי של פרופ' יעל אמיתי לגוף שעינינו חלוקת תקציבי מחקר. היועץ מנדלבלט, סירב להגן על עמדת אקוניס, שטיין סבר שיש לאפשר לאקוניס לייצג את עצמו. במקרה הזה הלך מנדלבלט לקראת אקר ניס, ואיפשר לו להגיש את עמדתו בכתב לבג"ץ.

גם בעתירה של אמיתי ניי משטיין את עבודתו של היועץ המשפטי לממשלה, כי יש לר חות בתוקף את הרעיון לכפות ייצוג עצמאי. לדעתו של מוזו הצטרף גם השופט עוזי פוגלי מן, שהיה בעברו מנהל מחלקת הבג"צים, ואף הוא מכיר היטב את המשמעות של החלטת כוזו של היועץ.



השופט אלכס שטיין
צילום: אוליביה פיטוסי



השופט מני מזרח
צילום: אוליביה פיטוסי

אם דעתו של שטיין היתה מתקבלת, בג"ץ היה נהפך ממוסד שבו אמורים אזרחים למצוא הגנה על זכויות – לזירה פוליטית של התנצחות בין שרים ליועמ"ש

מוזו הרגיש כי לנוכח רבריו של שטיין, הוא מוצא לנכון לכר טוב "הסתייגות החלטית". כפי שמסביר מוזו, השאלה אם היועץ המשפטי חייב לאפשר לשר ייצוג נפרד קשורה בטבורה בשאלה אם חוות הדעת המשפטית של היועץ מחייבת את רשויות המדינה. אם כל שר יהיה רשאי לדרוש

משטיין את עבודתו של היועץ המשפטי לממשלה, כי יש לר חות בתוקף את הרעיון לכפות ייצוג עצמאי. לדעתו של מוזו הצטרף גם השופט עוזי פוגלי מן, שהיה בעברו מנהל מחלקת הבג"צים, ואף הוא מכיר היטב את המשמעות של החלטת כוזו של היועץ.

כחלון הפסיד בבג"ץ – וייאלץ לייקר את מוצרי החלב ב-3%

בג"ץ קיבל את עתירת תנובה, והכריע כי אין נימוקים המאפשרים לשר האוצר להימנע מייקור של מוצרי החלב שבפיקוח מחירים • בתגובה, כחלון בוחן את האפשרות להוריד את המכס על מוצרי חלב מיובאים – ותקף את החלטת בג"ץ: "חוסר איזון בין בצע כסף לטובת הציבור"

אבי וקסמן

התייקרות בלתי נמנעת מחירי המוצרים המפוקחים*



* מחיר לביתן בשקלים, כולל מע"מ. מקור: פשיר הכלכלה והמסחר

שר האוצר, משה כחלון, נחל הסדר במאבקו למנוע התייקרות של החלב ומוצריו שבפיקוח מחירים. בג"ץ ציווה אתמול על כחלון לאמץ את ההמלצה לייקר את המוצרים המפוקחים ב-3.4%, שנמנה במאמר 2018 ועדת המחירים המשותפת למי שרדי האוצר והחקלאות. בכך קיבל בית המשפט עתירה של תנובה, שדרשה מכחלון לאמץ את ההמלצה. הוועדה המליצה על הייקור כבר לפני 11 חודשים, אבל כחלון סירב לאשר אותה.

התבוסה של כחלון בבג"ץ היא השנייה בתוך חודש: בתחילת פברואר קיבל בית המשפט עתירה אחרת נגד כחלון, והורה לו להשוות את מס הקנייה על טבק המשמש לגלגול עצמי של סיגריות, לזה המוטל על סיגריות מוכנות לעי שון. פסק הדין בעניין הטבק הורה

הפחתת המכס תואץ?

כחלון נהוג להתנאות בכך שהגן על שלטון החוק בארבע השנים האחרונות, שבהן היה חבר בממשלה – אבל אתמול דווקא הגיב בתקיפות על החלטת בג"ץ, וכינה אותה "פגיעה ישירה בצד" ו"במשפחה הישראלית". לדבריו כחלון, החלטתו של בית המשפט "נגועה בחוסר רגישות חברתית ובחוסר איזון מחלט בין שיקולים של בצע כסף לבין טובת הציבור". כחלון הוסיף אתמול כי יפתח בהליכי שימוע "לצורך ביטול רכי מצום" של מכסים על מוצרי חלב מיובאים – אף שבכחלון מוגבל בהפעלת סמכויותיו בתקופת הבי חירות. שימוע כזה נפתח ממילא בנובמבר האחרון, ושר האוצר בוחן אפשרות להאיץ את הפחתת המי כסים שתוכננה, בתקווה שהיבוא יעורר את המחלבות המקומיות להוריד מחירים.

השימוע על הפחתת המכס נע

רד בעקבות הסיכום על רפורמה במשק החלב, שהושג באוקטובר בין משרד האוצר לנציגי ענף החי קלאות. רפורמה זו אמורה לכלול הפחתה מדורגת אך חדה במכס על גבינות ויוגורט. הפחתת המכסים היתה אמורה לצאת לדרך ב-1 בינואר 2019 ולהימשך בהדרגה עד 2026, אבל מתעכבת יחד עם הר רפורמה כולה. פיקוח המחירים חל על חלב רגיל, חמאה רגילה, אשל, גיל, שמר נת חמוצה 15% שומן, שמנת מתוקה 38% שומן, גבינה לבנה 5% וגבינה צהובה (במעדנייה) מהמותגים עמק וגלבר. ייקור בשיעור 3.4% יע לה את מחיריהם של מוצרים אלה ב-4 עד 20 גרם, ואת מחירי הגבינה הצהובה ב-13 עד 14 גרם. הסיבה העיקרית להמלצה של ועדת המחירים היתה העלייה שחלה במשך 2017 – ונמשכה במהלך מרבית 2018 – במחיר המפוקח

מרבית 2018 – במחיר המפוקח

שבו רוכשות המחלבות את החלב הגולמי מודפתות (מחיר המטרה). הרפורמה שעליה סוכם באוקטובר אמורה להביא לירידה של מחיר המטרה, אבל יישומה לוט בערפל, מכיוון שהוא מחייב חקיקה. בעקי בות זאת, היועץ המשפטי לממשלה סירב להגן בבג"ץ על עמדתו של כחלון, שביקש לעכב את העלאת המחירים. גם בעתירה בעניין הטבק סירב היועץ להגן על עמדת כחלון, שהתנגד לשינוי כלשהו במסים. השופט עוזי פוגלמן כתב בפסק הדין שפורסם אתמול כי גור כחלון הקושי לקדם את הרפורמה בתקופת הבחירות, הרי שבנקודת הזמן הנוכחית "אין בנמצא נימור קים המאפשרים לסטות מהמלצת הוועדה לערכן את מחירי מוצרי החלב המפוקחים". השופטים אלכס שטיין ומני מוזו הצטרפו לדעתו של פוגלמן. משרד האוצר חויב לשאת בהוצאות תנובה בסך 25 אלף שקל.

"יש לנו 50 דירות ריקות – ובמקום שהמדינה תסייע, הפכנו לשעיר לעזאזל"

חברת אסיה סיירוס, מהראשונות שהסתערו על תוכנית מחיר למשתכן, הקימה במסגרתה פרויקט מגורים בדימונה – והופתעה כשנקנסה בחצי מיליון שקל על מכירת דירה לעובדת ועל מכירת דירות ללא אישור • היוזמים: "הקדמנו למסור דירות ותופסים אותנו על הפרוצדורה"

נילי מליניצקי



דירה לדוגמה בפרויקט של אסיה סיירוס בדימונה צילום: נדב פקס



מימין: היוזמים אבי תם ודורון עטיה, לצד ראש עיריית דימונה בני ביטון, שר האוצר חשה כחלון ושר השיכון לשעבר יואב גלנט

לפני שבוע וחצי קיבלו להפ" תנעתם שלושת הבעלים של חברת היזום והבנייה אסיה סיירוס, אבי תם, שחר כחלון ודורון עטיה, שני כנסות ממשרד הבינוי והשיכון, בעקבות הליך שימוע שנערך להם בגין הפרת שיתוף במכירת דירה מחיר למשתכן שהתקבלו בשכונת השחר בדימונה.

השלושה, שהיו מחליצי המ" שתתפסו בתוכנית למשתכן ואף הקדימו את מסירת חלק מהדירות בפרויקט בדימונה, טוענים כי נות"ר פוערי פ" מהשימוע שנערך להם ומההחלטה לחלץ כחצי מיליון שקל מכספי הערבות של החברה, המ" צויים כירי המדינה, בגין אותם קני סח. העילה לקנסות: מכירת דירה בפרויקט לעובדת החברה – שמר גרדת כמי שיש עמה יחסי קרובי מיוחדים לפי חוק המע"מ, ומכירת הדירה למשמרי יו"ר באופן עצמאי לפני שקיבלו לכך היתר.

אלא שהקנסות הם לא הבעיה היחידה שעמד מתמודדת כיום הח" ברה. בפרויקט בדימונה, מתוך 194 דירות, נותרה החברה עם כ-50 דיר" רות לא מכורות, שעלותן היא החל מ-700 אלף שקל כל אחת.

"הקנס שקיבלנו נראה שולי בעלות הכוללת של הפרויקט, אבל הוצאנו 50 מיליון שקל מכספי שר" באנו מהבית ואנחנו נמצאים בני קודת זמן בה כבר מסורג מספר לא מבוטל של דירות בעור שקבלנים שיכו אתנו באיתו הומו כמכרדים – עוד לא בנו הצי דירה. אז אנחנו שומעים על קבלנים שהתחכמו ובינו בניינים בלי מעליות, למרות שזו 2019 ולמרות הפיקוח, ואנחנו בסוף אלה שנענשים", אומר תם.

עטיה מוסיף: "משרדי הממשלה והגורמים המטפלים במחיר למש" תכן תפסו שעיר לעזאזל ונתפסו איתנו על הפרוצדורה, על אף שפנינו אליהם בכל דרך. זה לא מגיע לנו".

ובכל זאת, העובדות הן שביצע" תם הפריתי: עובדת שלכם קנתה דירה בפרויקט, בניגוד לתנאי התווה.

תם: "דסעיי" הדליונטי אומר שחל איסור מכירה לקרוב ואחר כך יש התייחסות ליחסים מיוחדים לפי חוק מע"מ. כשקראנו את פרטי הדסס חשבנו שמדברים רק על קרובי משפחה ולא על עובדים, וטענו. ברגע שהבנו שאכן היתה טעות, אמרנו שאנחנו מוכנים לבי

טל באופן מיידי את ההוצאה והער" ברת הסכימה לכך".

עטיה: "הכל שכמקום לאפשר לנו למכור דירות שעומדות על המדף ומחכות לקונה – עוצרים איתנו. אנחנו עומדים היום עם עשרות דירות לא מכורות, בהן גם היקרות יותר שקשה במיוחד למכור, ורק מחכים לקונים שירגיעו דרך משרד השיכון – אבל זה לא קרה תקופה ארוכה. זה לא שחילקנו דירות בחינם, אלא שלא הכרנו לעומק את ההגבלות בחוק. אם היינו מבינים – היינו מבקשים אישור מיוחד".

הלמה אין דיום קונים לדירות? תם: "לקחנו על עצמנו פרויקט בפריפריה שמאוד קשה למכור, ולמרות זאת מכרנו עד היום כבר 80% ממנו. משרד השיכון סיפק לנו ריכשים רק ל-50% ממלאי הדירות המוצעות. כל יתר הדיר" רות שנמכרו חד תוצאה של שיווק ומאמץ רב מצדנו. זה אבסורד שגורמים מתוך התוכנית של מחיר למשתכן הם מי שמעכבים אותנו ותוקעים לנו מקלות בגלגלים. ועל מה? עובדת שלנו שקנתה דיר" רה בפרויקט שלא נמצא לה קונה במשך הרבה זמן לא חילקנו מת" נות, ואת המכירה העצמית עשינו כפי שרדה כתוב בתנאי ההסכם, אחרי שלא הגיעו ריידים מהגדרות החדשים ארוכים".

אבל מלבדחילת ידעתם שדימונה היא לא ראשון לציון או גליל ים. עטיה: "היתה היענות להגדרה הראשונה שנערכה ביוני 2016, אבל לא קיבלנו שמות של זוכים

שנת הקמה: 2005 בעלי: דורון עטיה, אבי תם, שחר כחלון יחידות שמצויות בגנייה כיום: 500 יחידות דור בפרויקטים בדימונה – חלקן נמסרו, אחרות כנמר בנייה וחלקן בתחילת בנייה. בקיץ תחל החברה לבנות 300 דירות בנ"בנה פרויקטים מרכזיים שנמסרו: 250 דירות במזכרת בתיה, 50 קוטג'ים בנדרה וחנה מסחרי בנס ציונה

לשייך למשמרי יו"ר. תם: "לפי הסעיף בחוזה, אחרי שנה מההגדרה הראשונה אנחנו יכולים לשחק את הדירות אם אין מספיק רוכשים, תוך שמירה על תנאי התוכנית. על סמך זה הלכנו למכור. אבל כשפנינו לגורמים הדליונטיים במשרדי הממשלה, עוד לא החליטו אם תהיה הגדרה או לא למשמרי יו"ר, וכך קרה שהצי שנה החזיקו איתנו ומסכו אותנו. נאמר לנו שזה בבדיקה וסצוי כסדת חקיקה, על אף שר" רברים היו מעיגנים בחוזה. עטיה: "אחרי תצי שנה איש" רז מכירה למשמרי יו"ר שהוציאו זכאות, אבל גם כשניתן האישור, זה לא היה על פי תנאי ההסכם – משום שלא העניקו מענק של 60 אלף שקל למשמרי הידור, כפי שניתן לזכאים. זה גרם לקושי מאוד גורל במכירה. אחרי כך לקח להם עוד חצי שנה לתת אישור למענק. בשורה התחתונה העיבוב נמשך שנה ושי" רפר את שיווק הפרויקט".

ומה עם האפשרות לאפשר שבי" רות בחלק מהדירות הלא מכר" יות? עטיה: "זה לא באמת פתרון

בזמן, כי אמרו לנו שהמחשבים תקועים ושעסקים כתפעול ההג" רלות הגדולות, כשביקשנו שמות של זוכים לפנות אליהם, אמרו לנו 'אל תראנו, שולחים לכם', ובזמן שהיכנו עברו כמה חודשים. ביי נתיים זוכים שראו שאנחנו לא מתקשרים אליהם – כי משרד השיכון לא העביר לנו את הס" לפונים – נחשפו להגדרות ור" שית במקומות מרכזיים יותר, כמו יבנה, גדרה, ראשון לציון, ועברו הלאה. הם ניטלו את ההשתתפות בפרויקט שלנו ואנחנו קיבלנו באיחור רשימות שהיו חלקיות, כי אנשים עזבו בדרך".

תם: "לא מדובר במספרים יוניים, אלא בכ-90% מהזוכים שנעדרו מרשימות. בהמשך קיי" בלנו שמות נוספים מפי"דסיפין, באיחור ניס" של חודשים. הרפנו אחרי נציגי ית"ב וית"כ היא חברת הגרסה שנבחרה מכעם משרד השי" מן לפקח על פרייקטים של מחיר למשתכן: ג"מ) נמסרד השיכון, ושי" מענו 'אין מה לעשות, אלה עיכובים תפעוליים'".

אחרי שנה של שיווק לזוכי מחיר למשתכן יבולתם לבקש לצאת

מדיבצוע. אנחנו יוזמים, לא נתי" חיל להתעסק עם הקמת מערך של דירות מוכרות. אנחנו מעדיפים שיעדו לנו למכור את הדירות".

אישור מכירה בהודעת וואטסאפ
מה לגבי איכות התכנון? טוענים שאתם ימכרנים ראשי".

תם: "מי שאומר את זה לא היה בפרויקט. מי שמקטין ראש לא נותן מעליות כשהוא לא חייב, ולא משפר את סוג האס" לות. מי שחוסך על הדירות לא משרדג את התריסים ביוזמתו, ברי שלא יתפרקו לדירות מהי חום של דימונה, לא בונה כבנייה ירוקה, ולא מקדים את זמני המ" סירה בשנה. למעשה, בשיתות עם גורמי הממשלה קיבלנו את הרושם שזה פרויקט רגל, ושר האוצר חשה כחלון כעצמו היה אצלנו בפרויקט".

או למה דחו את טענותיכם בשי" מוצע?

עטיה: "הם בחרו חברה קטנה שהלכה לקראת חלקה ושנראית להם כאילו היא לא תתנגד, והפיר" לו עלינו את חתי. משרד השיכון קיבל תליות מריידים והיה צריך לטפל בהן. התלונות הן נקודת מר" צא למערכת היחסים שנוצרה במ" סגרת מחיר למשתכן, וזה ממש לא ייחודי לפרויקט שלנו".

כמה אתם משקיעים בשיווק ופרי" מום כדי להגביר מכירות? עטיה: "משו" כמו 20-30 אלף שקל בחודש לקידום המכירות בפייסבוק וברשתות החברתיות. זה לא חלק מהעלויות שהשבנו שנישא

בהן בפרויקט".

או איך שומרים על רוחות? תם: "הדיווחות יורדות כשאתה מוצא את עצמך עם עיכובים שלא תלויים בה, עם תקציבי פרסום שיוצאים על אף שהמדינה הייתה לכאורה אחראית על השיווק, וכי שחוטפים קנסות".

ואיפה היו חברת הבקרה והגופים המפקחים ממעם הממשלה?

עטיה: "ית"ב היתה מעורר" כת בהתחלה והתמוססה לאורך הדרך. התחושה של הריידים היה לתחושה שלנו, כי לא ברי צע פיקוח אמיתי וליווי מטי עם המדינה וית"ב. יש לנו לא מעט מיילים שבהם אנחנו פונה לגורמים השונים בניסיון לקבל תשובות, אך ללא מענה. למי של, את אישור למכור לזכאים ללא הגדרות אחר" שר קיבלנו כהורעת וואטסאפ – עוד כרי בד זה לא מנוהל".

ולמרות כל הקשיים, נכנסתם לעור פרייקטים של מחיר למשתכן?

תם: "כן. אנחנו מקימים פרייקטים גם בגן יבנה ופרייקטים נוספים בדימונה. הממשלה למדה את התוכנית על הגב שלנו, אבל גם אנחנו למדנו מהטעויות. ממשרד הבינוי ורשיכון נמי סר: "במקרים של הפרדת של תנאי המכרדים המשרד שוקל להפעיל סנקציות בהתאם. במקרה זה – נעי" רך הליך שימוע והחלט על חילוט ערבות בגין הפרת שיתוף. "הסענות שמעלים היוזמים אינן נכונות – וגם אינן מאפשרות להם להפר את תנאי המכר בלפי הדוכשים המשרד".

דורון עטיה: "היתה היענות טובה להגדרה הראשונה, אבל לקח חודשים עד שקיבלנו שמות של זוכים. בינתיים זוכים שלא התקשרנו אליהם עברו הלאה"

"רוצים לשמור על המונופול": מי ירוויח מחוק המרשמים ומי מתאמץ לסכל אותו?

חוק המרשמים מחייב את בתי המרקחת לכבד מרשמים של כל קופות החולים • שירותי בריאות כללית תגבה כ-3.2 מיליון שקל מבתי מרקחת פרטיים שירצו להתחבר למחשביה • בכללית אומרים שהמחיר מכסה עלויות, בהסתדרות הרוקחים טוענים: "ועד עובדי הכללית פוחד לאבד כוח"

עדי דברת-מזריץ

האם שירותי בריאות כללית מנסה לסכל את חוק המרשמים, המאפשר לכל בתי המרקחת לכבד מרשמים של כל קופות החולים? שירותי בריאות כללית תגבה מבתי המרקחת הפרטיים יותר מ-3.25 מיליון שקל עבור התחברות למערכת המחשוב שלה – כדי שיוכלו לכבד מרשמים של הקופות. מדובר בסכום גבוה בהרבה מזה שגובות קופות החולים האחרות.

חוק המרשמים, שעבר במליאת הכנסת בנובמבר 2018, קובע כי כל אדם יוכל לממש את המרשם שקיבל מהרופא שלו בקופת חולים, בכל בית מרקחת ברחבי הארץ – לרבות בתי מרקחת של קופות החולים, רשתות הפארם ובתי מרקחת פרטיים. עביר הצרכן מרובר בעיקר בבשרה מתחום הנחות והנגישות, ופחות בבטחון צרכנית – שכן אם בית המרקחת לא נמצא בהסדר עם קופת החולים שרשמה את המרשם, המחיר שיידרש לשלם יריה מחיר מלא ולא מסובסד. אולם עכור בתי המרקחת שלא בבעלות קופות החולים מרובר בבטחון של ממש, שציפיה להגדיל משמעותית את מחירי המכירות שלהם.

בהתאם לכך, בתי המרקחת הפרטיים (בתי מרקחת בבעלות פרטית או בבעלות רשתות הפארם) החלו להתחבר למערכות הממוחשבות של קופות החולים השונות. אלא שבקור יתר קופות החולים גובות עבור החיבור סכום סמלי שמגיע לעשרית שקלים לכל רייתר, בכך ללית גובים מכל בית מרקחת פרטי 6,500 שקל עבור החיבור. והערכות בענף הן שלפחות 500 בתי מרקחת פרטיים או של רשתות הפארם יצטרפו למערכת הממוחשבת של הקופה – מה שצפוי להכניס לר 3.25 מיליון שקל.

בתי מרקחת שעמם שיחחנו טוענים כי הסכום שדורשת הכ"ל ללית מופרז, יגובע מרצונה של קופת החולים הגדולה במדינה לסכל את החוק. זאת, בין השאר, משום שהסכום אינו כולל את הציור הנלווה הנדרש לכיצוע החיבור – ונגבד רק עבור ההתחברות למערכת. חוק המרשמים קובע שהחיבור למערכות הממוחשבות של קופות החולים יהיה "בעלות סבירה", וכדי למנוע מצב שבו הקופות ינסו לטרפד את יישום החוק באמצעות קביעת תשלום



בית מרקחת. בלי הסכם עם קופת החולים הספציפית, התרופה תימכר במחיר מלא. צילום: דניאל צ'צ'יק

שוק שחולגל 8 מיליארד שקל בשנה

התפלגות בתי המרקחת בישראל, לפי מספר סניפים



מקור: קופות החולים והן עדי בדרספורט

הכסף לא מגיע מתרופות מרשם

בענף בתי המרקחת טוענים שהיתרולים שבית המרקחת מקבל מקופת החולים על מכירת תרופה עם מרשם הוא בגודל עמלת טיפול, שמסתכמת בשקלים בודדים בלבד. לכן, הגכס שעליו מדברים בכללית יגיע בעיקר מהמכירות שצפיות לבתי המרקחת הפרטיים ללקוחות שייכנסו לבית המרקחת כדי לממש את המרשם – ועל הדרך ירכשו מרצים נוספים.

בישראל פועלים כ-1,800 בתי מרקחת, בענף המגלגל כ-8 מיליארד שקל בשנה (לפי תחזית המחקר דן אנד בדרספורט). מרבית בתחום רחוק, אבל הרחוקות אינה מגיעה ממכירת תרופות מרשם אלא ממכירה של מוצרים אחרים – כמו תרופות ללא מרשם ומוספי

תזונה. בתי המרקחת אמנם נלחדים כדי למכור תרופות מרשם, אך הם עושים זאת בעיקר כדי להכניס לסניפים לקוחות ולגרום להם לרכוש מוצרים נוספים. בעוד שהרווחיות הגולמית על תרופות מרשם נעה סביב 8%-27%, הרי רווחיות הגולמית על תרופות מרשם ומוספי תזונה גבוהה בהרבה, ונעה סביב 35% ומעלה.

על החשיבות של מכירת תרופות ללא מרשם ומוספי תזונה אודים לקופת החולים, ניתן ללמוד מהי שיטת TheMarker, לפיה חלק מקופות החולים ורשתות סופר-פארם מתגמלות רוקחים על מכירת תרופות ללא מרשם ומוצרים נוספים. למשל, בקופת חולים כללית – שמפעילה כ-500 בתי מרקחת פנימיים – הרוקחים מקבלים בר נוס של 5% ממחירם של כל תרופה ללא מרשם או מוסף תזונה שמכר – ללא קשר לזחית הספק.

"מאד שמצבם של בתי המרקחת הפרטיים הוא בכך דע, גם אם החוק יביא להם עוד שני לקוחות כיום זה ישפר את מצבם. בית מרקחת שירד למכור ללקוח שנכנס כדי לקנות תרופה, גם תרופות ללא מרשם ומוצרים נלווים, יוכל להגדיל את המכירות והרווחיות בכמה אלפי שקלים", מסביר בכיר בענף בתי המרקחת.

"בתי המרקחת ירוויחו אז שישלחו"

חוק המרשמים קודם על ידי ח"כ עוזד פוזד (ישראל ביתנו). מי שיזמה אותו, בין היתר, היתה הסתדרות הרוקחים, ומי שירחייתו

ממנו הם בעיקר בתי המרקחת הפרטיים. מנגד, הכללית צפיה להיות הנפגעת דעיקרית ממנו. כללית, שמבטחת כ-53% מאורחי ישראל, מפעילה את מספר בתי המרקחת הפנימיים הגדול במדינה – 500 בתי מרקחת של הקופה. בנוסף, היא נמצאת בהסדר רק עם כ-300 בתי מרקחת של רשתות הפארם ובתי המרקחת הפרטיים. למכבי שירותי בריאות לעומת זאת, יש רק כ-110 בתי מרקחת פנימיים, הקופה נמצאת בהסדר עם כ-720 בתי מרקחת פרטיים ובתי מרקחת של רשתות דפאר. רמ. לכן, יישום החוק החדש יש פיע באופן משמעותי על כללית, שביים אינה נמצאת בהסדר עם כ-600 בתי מרקחת פרטיים ושל רשתות הפארם.

"בניגוד למה שנהוג לחשוב, ההתנגדות של הכללית לחוק המרשמים לא נובעת מיד שרם לא רוצים לעשות מיקור חוץ. הכל מתחיל ונגמר בזה שהוועד שלהם חושש שרוא יאבד את הכוח המונופוליסטי כלפי המינסוחים. הרי איך הם יוכלו לאיים בשביתה, אם ניתן יהיה לרכוש את התרופות לא רק אצי לם אלא גם במאות בתי מרקחת אחרים?", אומר דוד פפן, יו"ר הסתדרות הרוקחים. "זה ועד העובדים הגדול במדינה וכולם מפחדים מהם, אבל אני לא".

מפיו מורה שבתי המרקחת הפרטיים ירוויחו מרחוק, לאחר שנפגעו מתרחבות ההסכמים הבלעדיים של קופות החולים עם רשתות הפארם ובתי המרקחת של הקופות עצמן – אך הוא לא מוכן להעריך את שווי המכירות שצפוי להתווסף לבתי המרקחת בעקבות החוק. יו"ר ועד עובדי כללית, פדריספר בן חמו, מכחיש את הטענות: "שיפסיק לבלבל את המוח. אנחנו לא מעורבים בסכומים שנקבעים על ידי הקופה ולא בחישובים, אלא רק בעניינים שנוגעים ליכולות העובדים".

לדברי בכיר באחת מקופות החולים, "הסכום שכללית מבקשת אכן נשמע מיגום, אבל

אנחנו מסכימים עם העיקרון שאומר שיישום החוק לא צריך להיות ממוזג על ידי קופות החולים אלא על ידי בתי המרקחת. הרי זה מנוף ריות משמעותי עבורם – גם על התרופה שרם ימכרו וגם על האנשים הנוספים שרם יביאו לבית המרקחת ויקנו עוד מברשת שיניים במחיר מופקע". עם זאת, נשמע שרסכום שנוקבים בו בכללית מכיון להיות לכאורה חסם בפני בתי המרקחת להתחבר למערכת שלהם, כדי שדפעילות תישאר בעיקר בידיים של הקופה".

לא צפויה מהפכה

מנגד, בעלים של בית מרקחת פרטי טוען שחוק המרשמים לא צפוי לעשות מהפכה גדולה בענף. "חוק המרשמים עושה הרבה רעש, אבל בפועל הוא לא יעשה שינוי גדול. מכיון שכל המסמעות של החיבור לקופת החולים היא שהוא מאפשר לבית המרקחת לראות את המרשם של הלקוח ולכבדו, אבל אם בית המרקחת לא נמצא ברסכום עם קופת החולים הספציפית, הוא בכל מקרה לא יוכל לתת ללקוח את המרשם בהנחה – אלא בעלות מלאה בלבד".

"החוק היה יעור רק במקרים מסוימים, כמו אנשים שנתקעו בלי תרופה. לכן מבחינתי לא שווה לשלם לקופת חולים כללית אלי פי שקלים עבור חיבור למערכת שלה. מה גם שבקרב מבוסחי הכ"ל לית יש לא מעט מבוגרים, שלא ישלמו אגודה מעל מחיר הקופה". מהכללית נמסר: "החוק החדש מאפשר לקופות החולים לגבות סכום סביר בגין מתן אפשרות חת-חברית לבתי המרקחת. מתן אפשרות כזו, על ההוצאות והמשאבים הכרוכים בה, הוא הליך מורכב שמחייב התאמת מערכות מחשבי ביות, לרבות הגשת המידע והגנה ואבטחת המידע האנוד המועבר במערכות אלה, שכן מרובר במידע רגיש של לקוחות. מדובר בתשלום חד-פעמי שיאפשר הנגשה של המערכת, כך שבית מרקחת יוכל ליהנות ממנה לאורך שנים, בלי לגרוע ממשאבי הקופה".

הכללית מפעילה הכי הרבה בתי מרקחת פנימיים, ויש לה הסדר עם מעט בתי מרקחת פרטיים – כך שהיא צפויה להיות הנפגעת העיקרית מחוק המרשמים

הסעיף שמתדלק את מחלת נהגי הקטר

חוק דמי מחלה קובע כי על יום המחלה הראשון העובד לא זכאי לתשלום, אך הוא אינו חל על עובדי מדינה בזכות סעיף בהסכמים הקיבוציים במגזר הציבורי • עובדי הרכבת שטוענים שהם חולים, זוכים ביום חופש על חשבון הקופה הציבורית ועלולים לשבש את חייהם של מאות אלפי אזרחים

בין רשאר, הוא ידרוש גם מחולים אמיתיים לגרור את עצמם לרופא ספציפי שמקבל מטופלים במקום מסוים, וזה לא שיהיה קשר במיוחד למכור סיפורים על כאבי ראש או רגליים לרופא מטעם המעסיק.

רפתרון הוא ביטול הסעיף בהסכם הקיבוצי שמעניק דמי מחלה מלאים החל מיום המחלה הראשון, שהרי ניתן להגות שאם חוק דמי מחלה היה חל גם על העובדים ראלה – השימוש בכלי הזה היה נמנע. עם זאת, עובדי המגזר רצוי כוד לא מוכנים לוותר על שכרם בכזאת קלות. וזכות מלחמותיהם של העובדים ושל ההסתדרות כנגד החלטת הממונה על השכר לנכות את השכר ממשכורותיהם לאחר ששבטו. לא פעם נהפך הויתור על הניכוי לחלק מרסכם דרצדרי לסיום סכסוך העבודה.

לוח חוק דמי מחלה חל גם על עובדי המגזר הציבורי, סביר להניח שעובדים לא היו נעשים חולים בסיטונות בתקופות של סכסוכי עבודה. במקרה כזה, עובדי הרכבת, ממש כמו עובדים אחרים שיוערים שעובד יום המחלה הראשון לא יקבלו שכר, ועובד הימים השני ורשי ישי יקבלו רק שכר חלקי – היו יוצאים לחופשת מחלה רק כשהם חולים באמת.



רכבת ישראל. הסעיף בהסכם הקיבוצי אחראי לבטול של הנהגים צילום: אוליבייה פיסוסקי

בתים מעבודה בטענת מחלה גם פוגעים בהנהלה ובציבור הנוסעים כמסדה לקדם את רדישותיהם וגם מקבלים על זה תשלום מלא.

ידי המעסיק בעניין זה כבוד לוח. הוא יכול כמובן לדרוש אישור מחלה מוכר, אך ברגע שקיבל את האישור – יהיה קל מאוד לקבל אישור מחלה מדופא משפחה, בעי קר בחרוף – העניין סגור. רדישה נוספת, שכבר הועלתה בדעיון בניי סיון למנוע ניצול לרעד של ההסכם הקיבוצי, כוללת בדיקה אצל רופא תעסוקתי שנקבע על ידי המעסיק. מוכן שהעובדים מתנגדים להצי עה, הפתרון היה לא תמיד ישים.

לו חוק דמי ימי מחלה היה חל גם על עובדי המגזר הציבורי, סביר להניח שעובדי הרכבת לא היו נעשים חולים בסיטונות בתקופות של סכסוכי עבודה

זוטרים בשירות המדינה. הנתור נים האלה מעלים חשש לשימוש לרעה בהסדר הנקרא יום מחלה בתשלום מלא. גם עובדי הרכבת נהנים מימי המחלה בתשלום, החל מהיום הראשון, ומרוע שלא ינצלו את הבונוס הנאה שניתן להם מכחינת עובדי הרכבת מדובר בבונוס – גם שר

במלים אחרות – עובד עובי המגזר הציבורי יום מחלה הוא בעצם יום חופש באישור הרופא. מדורח הממונה על השכר באוצר שפורסם באחרונה עולה נתון מעניין: בדרגות דנמוכיות, שם ניתן גם שכר נמוך, נעשה שימוש רב ב"ימי המחלה". משום מה, עובדים בכירים "חולים" פחות מעובדים מחלה, החל מהיום הראשון.

מקבל כלל תשלום. עובד היים השני השלישי הוא יקבל 50% משכרו, ורק עובד יום המחלה הרביעי ואילך יהיה העובד זכאי לתשלום מלא. מדובר במצב טוב יחסית. עד שתר קו 2-2011, נקבע בחוק תשלום של 37% בלבד עובד היום השני והשלישי, ואילו עובד היום הרביעי ניתנו רק 75%, כשהתשלום המלא ניתן רק מהיום החמישי ואילך.

חוק חל על עובדים בשוק הפרי, אך אינו חל על עובדי המדינה והמגזר הציבורי המיוחדים. ברסי כמים הקיבוציים עמם נקבע שהם זכאים לתשלום מלא עובד ימי מחלה, החל מהיום הראשון.

המגזר המיוחס
טלי חרותיטוב

אחד הכלים שבהם נוקטים באחרונה עובדי הרכבת במלחמתיהם נגד ההנהלה הוא הצהרת המוניות של נהגי הקטרים על מחלה.

מדובר בכלי מתוחכם – מצד אחד זה צעד כואב, שמשבש את השירות לציבור ויוצר לחץ גדול על ההנהלה להיענות לדרישות העובדים; ומצד שני הוא פשוט לתפעול: קל להוציא אישורי מחלה בטענות שקשה לברוק – כמו חולש או כאב ראש – ומי מאתנו לא "קצת חולה" בימי החורף, הכי חירה בצעד דיר ריוקא נובעת גם, ואולי בעיקר, מכך שחוק דמי מחלה, שחל על כלל העובדים במשק, לא חל על עובדי המדינה ועל כלל עובדי המגזר הציבורי, בזכות הסכם קיבוצי שהם נהנים ממנו.

חוק דמי מחלה נועד, לכאורה, להיטיב עם העובד. החוק מחייב את המעסיק לשלם דמי עבודה לעובד גם אם אינו כריא – אלא שהוא גם כולל הגבלות ברורות, שמטרתן למנוע ניצול של החוק לרעה. עובד היום הראשון, העובד אינו

נהגי הקטר שוב הודיעו על מחלה מסתורית; בוועד מכחישים שביתה איטלקית

העובדים להנהלה. שלשום קיבל בית הדין באופן חלקי את בקשתו של ועד עובדי הרכבת, לכך שהי רכבת תגבש את סידור העבודה החדש כך שפחות עובדים משתכננה ההנהלה יעבדו הרכבה לקראת עבודה בקור הרכבת החדשים.

רשופסת אסנת ורבוני-כרכש כתבה בהחלטתה שלשום כי "על הרכבת לבצע בהקדם האפשרי סידור עבודה חדש". בינתיים, נראה שעיצומי עובדי הרכבת נמשכים.

אסנת ניר

הנהגים עובדים לפי סידור העבודה". גם לפני כשבוע הכחיש בתחילה הוועד כי הנהגים נוקטים שביתה איטלקית. עם זאת, הודיע עת ההסתדרות שיצאה כמה שעות לאחר מכן קראה לנהגים לשוב לעבודה, וכך אישרה למעשה את ההערכות לגבי התקיימותה של השביתה הבלתי-רשומה.

בינתיים, הנהגים והנהלת הרכבת ממשיכים כמשה ומתן לקראת סידור העבודה שיתפרסם בסוף מארס, ושסביבו נסובה המחלוקת העיקרית בין ועד

נכון לעכשיו אין שינוי בלוחות הזמנים של הרכבות, אך קיים חשש לשביתה איטלקית – צעד שבו נקט הוועד רק לפני שכר, כש-37 נהגים לא הופיעו לעבודה, ונוסעים רבים נפגעו כתוצאה מביטולים בפעילות הרכבות. בוועד מכחישים שמי דיבר בשביתה, ומציגים כי "כל הדיווחים על מחלה לכאורה של נהגים ברכבת הם ריזוחים שאינם נכונים ואף שקריים. כפי שהודיע ועד העובדים, ולאחר שכית הדין קיבל כמעט את כל טענותינו, הרי שהעיצומים שתוכננו ליום שלישי ביטלו. כל

מספר נהגי הרכבת שתורעו על מחלה קלה אתמול בבוקר לעשרה, לאחר שביתה הדין לעובדי דה קיבל באופן חלקי את הבקשה של ועד עובדי רכבת ישראל, וקבע כי הרכבת תוכל להקצות 12 נהגים לטובת הרכבת בממום 22, כמי שבי קשה הנהלת הרכבת בתחילה. זיו מנור, מנהל אגף תפעול נהגים, אמר אתמול בבוקר בראיון לתאגיד השידור כי "מספר הנהגים החולים הוא תריסר. אני 14 שנה בתפקיד והאינפוארציה שלי מספיק טובה".

VOLVO

GET EXCEPTIONAL
GET VOLVO

חלון בימי מכירות | 8-6 במרץ
טרייד-אין | מימון | הטבות מיוחדות

* בנפוף לתקון 3011 *



"הצצה לסלון של החיים שלכם": כך הפך מספר הטלפון שלנו לאמצעי זיהוי מסוכן

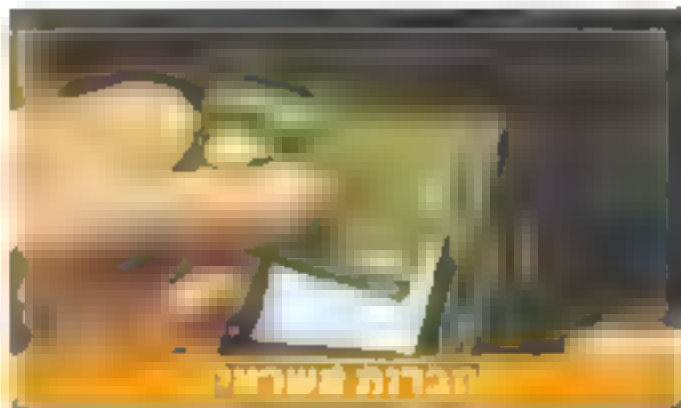
פעם הוא היה רק דרך לתקשר עמנו, אבל כיום מספר הטלפון הוא אחת הדרכים המרכזיות שבאמצעותן גופים ציבוריים ופרטיים מאמתים את זהותנו • הרגולציה בישראל רחוקה מלהתמודד עם הבעיה • הפתרונות המוצעים: הוספת סיסמה או אמצעי זיהוי ביומטריים

שניא כהן



זהו מרוץ. אם חברה אחת מאפשרת אימות באמצעות SMS, סביר שגם אחרות יאפשרו. צילום: איילת פי (למחוללים אין קשר לכתבה)

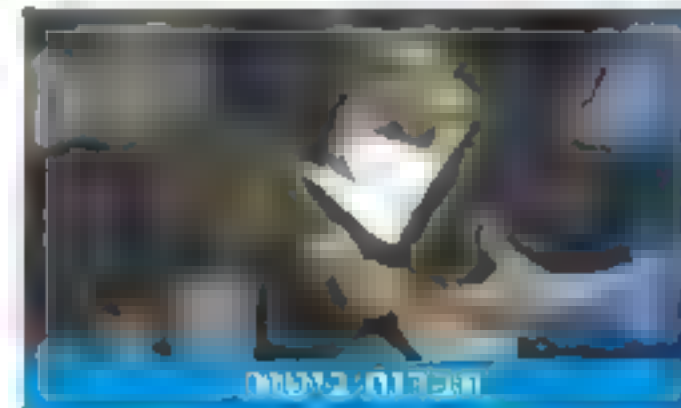
מסתפקים במספר הטלפון גופים בולטים בישראל שמאפשרים כניסה לחשבון באמצעות קוד חד פעמי בסמס



כאל • לאומי קארד • ישראל כרטיס



מכבי • כללית • מאוחדת



חנורה מבטחים • הפניקס • הראל • מנדל

צילומים: בלומברג, וניאל בו אן

כדי לקבל את הקוד נדרש גם להזין פרט הידוע אישית כמו תעודת זהות, תאריך לידה או ספרות אחרונות של כרטיס האשראי

של טכניקות אצבע ופנים). אנחנו בישראל עדיין מאחורי, והאימות של השיטות האלה יהיה הדרגתי. הגופים השונים לא יעשו השקעה בתחום ללא לחץ מהרגולטור – לחץ שכביצ איתו קיים.

ואכן בישראל אין התייחסות ספציפית של הרגולציה לנושא שימוש בקוד חד פעמי דרך סמס. למשל, הרגולציה של בנק ישראל על חברות האשראי והבנקים מבר

ואינה קובעת מה אמצעי הזיהוי והאימות הספציפיים שיידרשו עבור כל פעילות. ההוראות קובעות עקרונות כי הגדרת רמת הסיכון לכל פעילות וקביעת אמצעי הזיהוי והאימות הנדרשים, נתונות להחלטת הבנקים וחברות האשראי. "הגופים נמצאים במרוץ, ואם חברה אחת מאפשרת אימות באמצעות סמס, סביר שגם אחרים יאפשרו זאת", מוסיף עוד שאל אודות, ראש תחום בלוקצייז וחידים חכמים בפירמת שכלית ושות'. "הרגולטור נותן כללים עקרוניים, אבל לא

משם מידע.

"מספר טלפון מעולם לא היה אמור להיות מזהה ייחודי או אישי לאדם", אומר עוד יהונתן קלינגר, מומחה לטכנולוגיה ומשפט. "המניין לא יכול להיות בלעדית צרכנית להיות שכמות אבטחה נוספות, כמו ידע ביומטרי או סיסמה".

באירופה כבר התייחסו לנושא במהלך 2019 אמריות להיכנס לתוקף תקנות PSD2, שהן חלק מהרגולציה חדשה שאמורה להקל על כניסתם לשוק של גופים פיננסיים חדשים. לפי התקנות, עבור פעולות מסוימות הקשורות לתשלומים דיגיטליים, אין להסתפק רק בשליחת קוד חד פעמי בסמס לצורך אימות זהות.

"כדי לתת גישה לפעולות מסוימות דיגיטליות יש צורך באימות באמצעות שלושה גורמים", מסביר דה עוד ענת אבניחן, שותפה ומנהלת תחום הרגולציה במשרד ברנע. "משד שאתה יודע (כמו סיסמה), משד שיש לך (כמו טלפון) ומשד שהוא חלק ממך (כמו ידע ביומטרי

את המספר לסים והחדש.

בעבר, חוקרים אף גילו חלישות ברשתות סלולר הבאפשרות לייחס הודעות סמס. שירותים המספקים זאת נמסרים ברשת האפלה במאות חללים. עוד שיטות מסתירות על השתלת וידוסים בטלפון של המשתמש. "אנחנו יודעים על מתקפות שבהן האקרים משתילים על הטלפון סוס טרואני, וכך מקבלים הודעות סמס שמיועדות לאותו מתקף", אומר לוטם פרינקלשטיין, ראש מחלקת מודיעין סיביר בצ"ק פרינצ. "היעד שלהם הוא השבטות הענן, הבנק החדשנות שחדשים החדות כפולה ושולחים קוד אימות בסמס".

כל התרחישים האלה מעמידים בסימן שאלה את האמינות של שיטת הכניסה באמצעות קוד חד פעמי להודעות טקסט. האקרים עלולים לשים על הכוונת לקוחות ישראלים, להשתלט על מספר הטלפון שלהם, להיכנס לחשבונותיהם דיגיטליים בחברות האשראי, חברות הביטוח וקופות החולים – ולגנוב

למעשה מדובר בגניבת מספר טלפון מאדם במטרה להתחזות לו ולגנוב ממנו מידע. הדאקר מקבל בעלות על המספר שלכם, וכך יכול לקבל במקומכם שיחות או הודעות סמס שמיועדות אליכם. בדרך זו, האקרים יכולים להיכנס לשמכם לחשבון מקוון שדורש הודעות באמצעות מספר טלפון.

באחרונה גירדו סטודנט אמריקאי בן 20 לעשר שנות מאסר בגין גניבת 5 מיליון דולר במטבעות קריפטו, באמצעות חטיפת סים. בשנה שעברה הודירה חברת הסלולר האמריקאית סימביל את לקוחותיה מפני מתקפה נרחבת מסוג זה.

השיטות לבצע מתקפות דרך מות לא נהדרות מתחכמות. למשל, האקרים יכולים להתקשר למוקד השירות של חברת סלולר, להזדהות ללקוח, ולבקש להעביר את מספרו לכרטיס סים חדש שנמצא בבטוחותם. האקרים אחרים מגייסים "הפרפרות", ומשלמים לעובדים בתוך חברת הסלולר כדי להעביר

בשנים האחרונות הפך מספר הטלפון שלנו להרבה יותר ממספר שבאמצעותו ניתן לייצר עמנו קשר: הוא הפך בפועל לאמצעי הזיהוי המרכזי והחשוב ביותר שלנו בעולם הדיגיטלי. הוא מהווה שם משתמש וסימל מזה גם יחד, ולעיתים גם תעודת זהות בעת שימוש בשירותים הרגישים ביותר.

אנחנו, למשל, מקשרים את השבטות אפל, טוויטר, פייסבוק, גוגל, אמזון או אינסטגרם שלנו למספר הטלפון שלנו, ומהווים באמצעותו באפליקציות מסרים כמו וואטסאפ וטלגרם. אנחנו נרשמים באמצעותו לאפליקציות, ואפילו נכנסים בעזרתו לאתרים של חברת האשראי או קופת החולים שלנו.

מצד אחר, הרבה נוח יותר את רצוננו לזכור סיסמאות. מצד שני, מספר הטלפון מעולם לא תוכנן להיות מזהה ייחודי עבור אדם, ולכן יותר ויותר מומחים מודאגים שהסתמכות הגוברת על מספר הטלפון כאמצעי לאימות זהות, מעלה סיכונים רבים הקשורים לאבטחת מידע והגנה על פרטיות. "מספר הטלפון הפך למספר הזהות החדש שלכם", כתב ב-2017 החוקר הפרטי תומס מרטיין. "זו כמו הצצה לסלון של החיים שלכם".

אמצעי הגנה פרוץ

בישראל, שירה של אתרים ואפליקציות של גופים גדולים במשק, ובהם חברות כרטיסי אשראי, קופות חולים, חברות ביטוח, וחברות כבלים, מאפשרים כניסה ואימות זהות באמצעות קוד חד פעמי (OTP) שנשלח דרך סמס במקום סיסמה. לאחר הרשמה ראשונית, צריך להזין מספר טלפון ופרט זיהוי נוסף (למשל, תעודת זהות). כדי להיכנס לחשבון האישי גם ענקיות טכנולוגיה כמו אפל, גוגל, פייסבוק ואחרות משתמשות במספר טלפון כשכבת הגנה נוספת בנוסף לסיסמה, או כגיבוי לצורך שתודי סיסמה שנשכחה. ואולם רעובד שמספר טלפון הפך לאמצעי זיהוי בשירותים דיגיטליים, נהפכת בעייתית בשל רעובדה שהוא לא נחשב כאמצעי מאובטח במיוחד, כשקל "לגנוב" מאתנו מספר טלפון. דרך המוכרת ביותר לעשות זאת מכונה "SIM swapping" (דחלפת סים) או "חטיפת סים".

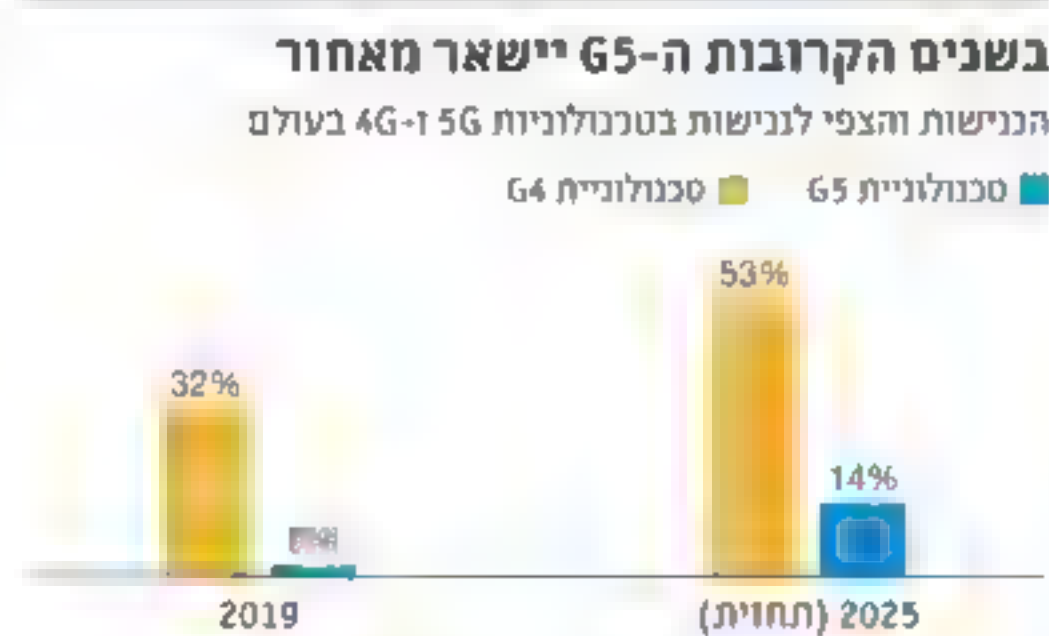
הרדיו יצמח יותר מהעיתונות ושידורי ספורט ישאירו את הצעירים מול הטלוויזיה

פירמת הייעוץ וראיית החשבון דלויט פירסמה השבוע את דו"ח TMT, המציג את המגמות הצפויות ב-2019 בענפי המדיה, התקשורת והטכנולוגיה • לפי הדו"ח, סין תמשיך לגדול מבחינה טכנולוגית ולהיות מתחרה משמעותית לארה"ב – ודור 5 בסלולר לא יגיע לישראל

התפישת הרווחת היא שהמדיה המסורתית נעלמת, אך הרדיו של רלוויס מצביע על כך שבחלק מה פרמטרים היא רק משתנה. העיתון נותן המודפסת מתכווצת, ההכנסות ממנה נופלות בכל שנה בכ-5%, שידורי הטלוויזיה אמנם אינם מאבדים מהכנסותיהם עדיין, אבל רצופים רצופים עויבים. מריבר ביידיד של כ-10% בקרב הצעירים לעומת 2017, סטיוארט טוען כי "הרדיו לא הולך בדרך הזאת. אמנם לא מדיבר עדיין בשינוי רדימטי, אך יש גידול של 1% בהכנסות משידור רדיו". השינוי המשמעותי הוא החשיפה למאזינים. מדיניות מקי שיבים לרדיו לפחות פעם בשבוע, ובקרב הקהל הצעיר בארה"ב ובמדינות אירופה צפויה להיות עלייה בהאזנה לרדיו, אומדן סטיוארט. על פי נתוני יפעת, בארבע רשנים האחרונות היתה עלייה בהכנסות מ-250 מיליון שקל ב-2014 ל-310 מיליון שקל ב-2018. "מבין תחומי המדיה המסורתית, הרדיו הוא זה ששמר על יציבות בשנים האחרונות וציפי לשמור על יציבות גם בעתיד הקרוב", מסביר תשובה. "בניגוד לעיתונות המודפסת והטלוויזיה המסורתית שסובלים משחיקה, בעיקר בקרב צעירים, הרדיו שומר נהנה מקהל שומעים יציב שנה נה בעיקר ממחיקה בבית ובכרוב בוחנם, ללא צורך בניצול חבילת רסלולר. אחת הסיבות לעלייה בהאזנה לרדיו, לעומת שימוש בענפי מדיה מסורתית אחרים, היא הישיבה הממושכת במכונית בפיקי תנועה".

שידורי ספורט יצילו את הטלוויזיה

התחזית: בארה"ב 60% מהגברים מגיל 18 ואילך יצפו בשידורי ספורט השנה, וחלקם גם יהמרו בכסף על משחקים. ענף ההימור רים גורם לעלייה בצפייה בשידורי המשחקים, ובקבוצות עולות ההכנסות מפרסום בטלוויזיה. שוק הספורט חשוב לטלוויזיה המסורתית. על פי הערכות, אני שים ברחבי העולם צופים בממוצע 4-3 שעות ביממה בשידורי ספורט בטלוויזיה – בבית או במקומות בילוי ציבוריים. "גברים נוהגים להוציא כסף על הימורים, והימור רים על משחקי ספורט תורמים לעלייה בשיעור הצפייה בשידורי משחקים", אומדן סטיוארט.



הכי הרבה כסף: בטלוויזיה ובעיתונות



מקור: דלויט

יבנה מדינת ישראל

דור 5 בסלולר – לא יגיע לישראל בקרוב

התחזית: במדינות רבות בעולם תהיה פרישה רחבה של תשתיות, אבל רק במיליון מכשירי סלולר תומכי 5G יימכרו ברחבי העולם. "אין עדיין צורך במכשיר שתור מכ במהירות גלישה של גיגהביט כעת – אין גם אפליקציות שתור מכת במהירות כזאת. לעומת זאת, יש צורך במהירות של גיגהביט בבית אנשים צופים במקביל בני ספליקס – הם עדיין לא צורכים גיגהביט כאותו הרגע, אבל הם זקוקים למהירות גבוהה יותר", אומדן סטיוארט. הרדיו המיישיר הרדיו צפוי ליצור מהפכה בשימוש ביישומים ובטכנולוגיות שדורשות מהירות שיהיו נלוות (Latency) נמוכה. מלבד הרדיו מהירה של תכנים ברשת, המהירות חשובה בעיקר בתחומים שאותו לא דואים כמעט בכלל שימוש בהם – כמו משקפי מציאות מדומה ורבידה וכלי רכב אוטונומיים.

תחזיתו של הרדיו

התחזית: ההכנסות מפרסום רדיו יגיעו ב-2019 ל-40 מיליארד דולר. ברחבי העולם, בני 35 ומעלה יקשיבו בממוצע כ-90 דקות ביום לשידורי רדיו.

הרדיו המיישיר הרדיו צפוי ליצור מהפכה בשימוש ביישומים ובטכנולוגיות שדורשות מהירות שיהיו נלוות (Latency) נמוכה. מלבד הרדיו מהירה של תכנים ברשת, המהירות חשובה בעיקר בתחומים שאותו לא דואים כמעט בכלל שימוש בהם – כמו משקפי מציאות מדומה ורבידה וכלי רכב אוטונומיים. "ישראל לא צפויה להיות פחד צד דרך בתחום ה-5G", אומדן שלי



צופים במשחק כדורגל בפאב בתל אביב. צילום: חוסי מילר

לא רוצים לדבר אל המכשירים

שיעור המשתמשים שלא הפעילו את העוזר הקולי מעולם*



* נתון ל-2018. ** מחשבים ניידים או ניידים

על היכולת להעתיק טכנולוגיות מכיון שיש לה כוח אדם רב כפי לית נמוכה מאוד. הסינים והפכים לכות צרכני ענקי ככל שהם נפי תחים לעולם. לרובי סטיוארט, "הסינים מובילים בעולם במסד אלקטרוני באמצעות מוביל. סין גם מובילה בפיתוח מוצרים מבוססי בינה מלאכותית – נגלל ההשקעה בתשתיות תקשורת, סטיוארט טוען כי הרשקעה בתשתיות הללו חשבה כמו השקעה בכבישים, בייצור תחבורה ציבורית, לדבריו, וההשקעה יקרה ועובר לא מעט זמן עד שניתן ליהנות מפירותיה, אבל ככל שמשקיעים מוקדם יותר ופרטים תשתיות של רשתות תקשורת מתקדמות יותר – כך הטכנולוגיות הקיימות עוברות בצורה מיטבית וניתן לפתח טכנולוגיות מורכבות יותר. ההשקעה בפרישת תשתיות רשת בסין נמשכת כבר חמש שנים, וכיום יש בסין יותר סכנים שמדי ברים אנשים לרשתות 4G בבתים, רבר המגביר את השימוש בטכנולוגיות. כך סין מצמצמת במהירות פער מול ארה"ב.

כמו בכתי מלח, בבתי חולים וב מסעדות, יש כבר כמה פילוספים בכתי מלח בארה"ב ובסין, שבהם מסייעים דמוקלים לרזמין שירות חדרים. בבית חולים באוסטרליה מותקנים רמקולים במסגרת ניסוי שיסייע לחולים לתפעל יישומים בחדר, כמו כיבוי אורות, הפעלה של מכשירים שונים וזימון רופא. עם זאת, החסם המרכזי לשימוש ברמקולים בצורה זאת הוא המי חרבות לשמירה על פרטיות – אסור עדיין להקליט ולשמור קול לצד עיבוד המידע שנאסף, ללא הסכמה ברורה של המשתמשים.

סין מצמצמת פערים טכנולוגיים מול ארה"ב

התחזית: ההוצאה הגבוהה על תשתיות אינטרנט בסין תקדם אותה בתחרות מול ארה"ב על התואר המעצמה המוביל בשימוש בטכנולוגיה. בשנה הנוכחית, יבצעו 600 מיליון סינים רכישות או תש לומים באמצעות הסמארטפונים. היסטורית, הכוח של סין מבוסס

רפאלה גויכמן

הרדיו המיישיר בסלולר עדיין לא יגיע לישראל, הרדיו יעקוף בצמיחה שלו את המדיה המסורתית האחרות, וסין תמשיך לגדול ולהפוך למעצמת טכנולוגיה – כך תיראה 2019 על פי התחזית של דלויט. פירמת הייעוץ וראיית החשבון מפרסמת מדי שנה את דו"ח TMT, שסוקר מגמות בענפי הטכנולוגיה, המדיה והתקשורת, ומעניק תחזיות שנתיות. את הדו"ח הציג השבוע בישראל דאנקן סטיוארט, בותב הדו"ח וממובילי צוות המחקר הטכנולוגי. הנה כמה מהמגמות שתוצאת הדו"ח לשנים הקרובות.

אלקסה, מתי ירד גשם?

התחזית: שוק הרמקולים החי כמים יגיע ב-2019 לשווי של 7 מיליארד דולר, ברחבי העולם יימכרו כ-164 מיליון יחידות במי חדר ממוצע של 43 דולר, זהו רשוק הצומח ביותר בקטגוריית המוצרים הממוכרים לאינטרנט – עם עלייה של 73% משנה שעברה. ואולם, לאחר 2019 הצמיחה תיעצר. רמקולים חכמים נמצאים כבר כמה שנים במגמה של עלייה במי כידות. המפועלריים מבין המוצרים הם אלקסה של אמזון וגוגל הום. אבל למדיה המהומה התקשורתית שהעניקה שירותי יחסי ציבור טו כים למוצר, זהו מוצר שפופולרי בעיקר בקרב אנשים שמוגדרים כמאמצים מוקדמים של טכנולוגיה גיות. לפי הערכות, עד סוף 2019 יימכרו הרמקולים החכמים בהיקף של כ-250 מיליון יחידות. "גמכור ייתר מוצרים אחרים – מחשבים, סמארטפונים, טאבלטים. רמקולים חכמים משמשים בעיקר לפעו לית פשוטות, כמו לשמוע מוזיקה, להקריא חרשת או לשאול מה מג האוויר", מסביר סטיוארט. המכירות ב-2019 מבוססות על התרחבות לשפות נוספות שבאמר צעות ניתן להפעיל את הרמקולים החכמים – ובהן סינית, צרפתית וגרמנית. "מריבר עדיין במוצר גיי שתי הצמיחה מבוססת על כך שרמקולים מאפשרים שימוש בשפות נוספות מלבד אנגלית, אך בשגר הבאה נראה האטה במכירותיהם", מוסף סטיוארט. מגמה נוספת בשימוש ברמקולים חכמים היא עלייה בשילוב של מוצרים אלה במרחב הציבורי,

ecommference

קמעונאות בעידן הדיגיטל

מסחר אלקטרוני | פרסונליזציה | בינה מלאכותית | ביג דאטה | רובוטיקה
בחפגש עם הצרכן החדש

ebay

Outbrain

בחסות:

דואר
ישראל
מחברת עולמות בשבילך

בשיתוף:

Massimo Volpe

מנכ"ל איגוד היקספאסות
G.R.A. העסקים

איציק אברכהן

מנכ"ל קבוצת שופרס

יונה לייכזון

כתבת תכנה יחיד
חברת החדשות

עדי יופה

טכנולוגית ומסחר
העסקים

ישי פריינד

ראש חטיבת המכירה
וציבור מוצרים
eBay

דני גולדשטיין

סג"ל צה"ל ישראל

פרופ' יואב שהם

מייסד מדד הבנה
המלאכה של סטנפורד

יעל קוכמן

שופרס וסניף
Tech Innovation Hub

שירן פרו

מנהלת תחום איקומס
בנק ישראל

יעל ויזל

מנכ"ל וחיסוד שותף
אקס

פרופ' אבי שמחון

ראש המועצה
הלאומית למכליה
במשטר ראש הממשלה

רועי צזנה

חברת שירות המבחן
טכנולוגי וביטחון
באנליזה

ליהן אברהם

מנהל פעילות עסקית
המזרח התיכון, אפריקה
Oquirin

נעם מנלה

אנליזה וביטחון
ומחקר מכללה למנהל

עופר גל

יו"ר ובעלים קבוצת רדיו

Marco Benasedo

CIO Engage

חנית כפיר

מנהל מחלקת יחסי
CRM Salesforce

אורי קילשטיין

מנהל למנוע סכנת
הסחר ושיווק סופרסטאר

יום שני | 18.3.19 | 13:30-08:30 | אולם צוקר, היכל התרבות, תל-אביב

לרישום ופרטים נוספים: mrkr.li/ecommm2019

תפקיד ראשי המקום שמחלאת סין ביוזמה ההונג קונגית של אריק פרינס



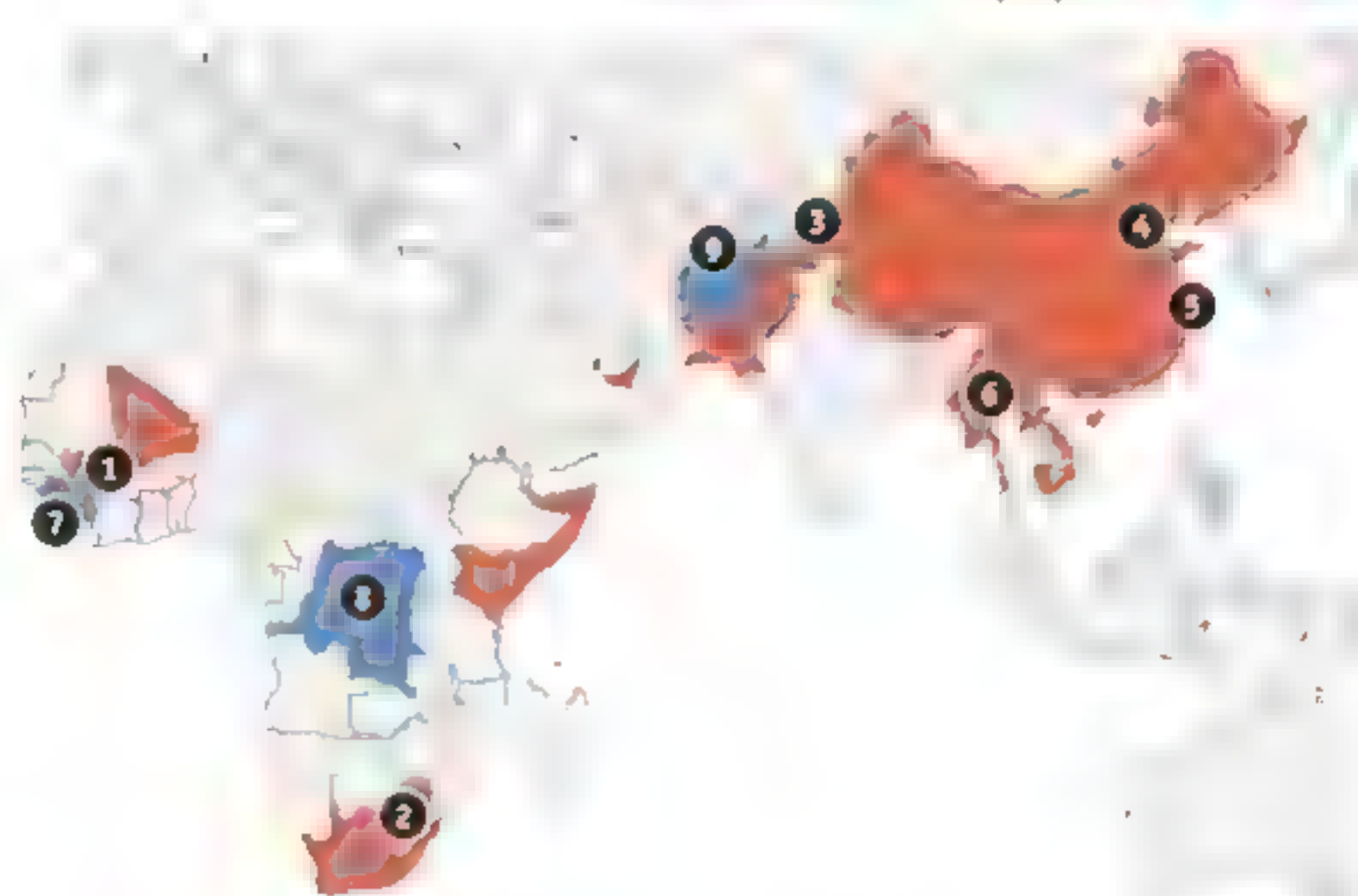
מקור: פרינסטון סרוויס גרופ (FSG) בלומברג

"משרת את האינטרס הלאומי של סין": הכירו את שכיר החרב המושמץ בארה"ב

אריק פרינס, מייסד חברת האבטחה האמריקאית בלקוטר שהורשעה בהרג אזרחים בעיראק, מחזיק בכ-9% מחברת FSG שהואשמה בסיוע לריכוז המיעוט המוסלמי בסין ובסיוע ליריבה גיאופוליטית של ארה"ב • פרינס: "לא אפעל בניגוד לאינטרס האמריקאי"

בלומברג

מסייע לסינים מפת החברה והדרך של אריק פרינס
פרונטיר סרוויס גרופ (FSG) ■ פרונטיר ריסורס גרופ ■



3 קשנאר, סין
טקס חתימה להקמת בסיס הדרכה במחנה שינג'יאנג פרודקשן אנד קונסטרוקשן

2 נאטונג, דרום אפריקה
חטיבת הלוגיסטיקה היא יצרנית והכנסות הגדולה ביותר

1 במקו, מאלי
החזירה גופות של מנהלים סינים שנהרגו במתקפה ב-2015

6 מיאנמר
שותפות מקומית לאספקת אבטחה ולוגיסטיקה

5 שנחאי, סין
מרכז ללוגיסטיקה גלובלית

4 בייג'ין, סין
מחזיקה בנתח בקולב לביטחון בינלאומי

9 אפגניסטן
פרינס קורא להפרטת המלחמה

8 הרפובליקה הדמוקרטית של קונגו
פעילות כרייה באזור קסאי העשיר בנחושת

7 בינאה
מספקת לחברה סינית בבעלות המדינה את המינרל בוקסיט

מקור: FSG בלומברג

1500 מדינות עם פעילויות שמפוסטות בנאפס ציבורי

חיבור של כלכלות אסיה, אירופה ואפריקה ברשתות השמל, כבישים מהירים ותשתיות אסטרטגיות נוספות.

פרינס, 49, נסע להונג קונג השנה כדי לגייס הון פרטי לשקעה באפריקה. הוא הציע את הדעיין לג'ונסון קו, משקיע שבנק ההשקעות שלו לכד את תשומת הלב של מייסד עליבאי בא, ג'ק מא. קו הציע דבר שונה: חברה ציבורית שתרוויח מהחזיריה של סין לאסיה ולאפריקה.

FSG, שהוקמה במטרה לספק שירותי אבטחה, תעופה ולוגיסטיקה, נכנסה לפעולה. עד 2014, יצאו פרינס וקו להגשים קה בגורסת הונג קונג בתמיכת CITIC, שמחזיקה בנכסים בשווי 972 מיליארד דולר.

מאז, FSG היתה מעורבת במגוון יוזמות, מאספקת אבטחה לאזור חופשי בסומליה ועד הפעלת אמבולנסים אוויריים אל מחוץ לקניה. אך מבחינת בעלי המניות של החברה, הדבר קשה עדיין לא הוכיחה את עצמה. FSG עדיין לא רשמה רווח, ודמיניה שלה עלתה ב-14% בחמש השנים האחרונות. מרד הנג סנג של הונג קונג עלה פי שניים בתקופה הזאת.

המחנה בשינג'יאנג

ואז התפרסמו דיווחים על רעסקים בשינג'יאנג, התקשורת הסינית דיווחה כי FSG תשקיע במחנה הרכבה. דיבר של FSG אמר כי הידיעה של החברה פורסמה בטעות על ידי איש צוות לוגיסטיקה. לדברי פרינס, "לא היה במסמך הראשוני לגבי פעילות החברת בשינג'יאנג". לדברי קו, המחנה בשינג'יאנג יישמש להדרכה בטיחה של עובדי

קיים, לא פוליטיקאי, אך אני גם אמריקאי ואה שלעולם לא יפעל בניגוד לאינטרס הלאומי", אמר בראיון לבלומברג.

ארה"ב וסין חלוקות בנושאי סחר, ובח"ח אסטרטגיית הביטחון הלאומי של משרד ההגנה האמריקאי ל-2018 נכתב כי התחרות האסטרטגית עם סין ורוסיה עומדת בראש סדר העדיפויות החדש. עם זאת, פרינס בטוח ששינג'יאנג ובייג'ין יפתרו את המחלוקת. לדבריו, הוא עוקב מקרוב אחרי הצמח הגובר למשאבים באומה המאוכלסת בעולם, שיניע את הצמיחה של FSG.

בסופו של דבר, "שתי האומות ימשיכו הלאה וישיארו ירידות", אמר פרינס. גם כשהי צמיחה של כלכלת סין מאטה, היא עדיין תיזקק ליותר ויותר אנרגיה ומשאבים טבעיים ומקור מות ליצא אליהם את המוצרים שהיא מייצרת.

פרינס מירגל במחלוקות. הוא כיבב בביתרות באחרונה כשהציע שממשל טראמפ יפריט את המלחמה באפגניסטן. במסגרת החקירה על המעורבות הרורית בבחירות לנשיאות ב-2016, הוא עבר תשאול בנוגע לערוך תקשורת עקיף שניסה לבסס בין ממשל טראמפ לקרמלין בינואר 2017 במפגש שנערך באי סיישל, לפני טקס הרשבעה של טראמפ. פרינס לא הואשם כדי בר, והעיד בפני מחוקקים כי לא ייצג את הקמפיין של טראמפ.

החברה והדרך

החזירה של פרינס לסין התחילה ב-2013, השנה שבה חשף הנשיא שי ג'ינגפינג סעיף מרבי במדיניות החוץ שלה יוזמת התגורה והדרך. סין מחזיקת את ההשפעה שלה בעולם על ידי

רים ומוסלמים אחרים כמערב בשינג'יאנג, ותוך כדי כך בקידום האג'נדה הגיאופוליטית של מתחרה אסטרטגית של ארה"ב. בראיון שנערך לפני החתימה על החוזה, פרינס פטר את החששות מכך שהחברה שלו עושה עסקים עם סין. "אני איש עסי

בבגד, FSG מתמקדת בלוגיטיקה ואבטחה, ולא בפעילות צבאית. עם זאת, העסקים השניים במחלוקת של FSG עם ממשלת סין הפנו את אור הזרקורים בחזרה לפרינס. המבקר רים מאשימים את FSG בסיוע לממשלת סין בריכוז האירוע

או עניין להיות מעורב בפעילות כלשהי ברמה האישית, באמצעות FSG או בכל דרך אחרת במחנה בשינג'יאנג, כיום או בעתיד", אמר דיבר של FSG. בניגוד לבלקוטר, שנהפך לירידה לשמחה לאחר הרג של 14 אזרחים עיראקים בכיכר

אריק פרינס, לוחם לשעבר בחילות הקומנדו "אריזות" הימיות שייסד את חברת האבטחה האמריקאית בלקוטר, אינו נראה כמו חשופים שיכזבו את זמנו על נימוסים ודליבות. אחר הבל, הוא חיה מנכ"ל שכירי החרב הבולט בארה"ב.

ואולם בבייג'ין טרח אותו פרינס להעניק מתנה בלתי צפויה לאיש שיכול לפתוח בפניו את הדלת לסין. היה זה עותק של "Civilian Warriors", האומי בייגרפיה שכתב על החברה שלו. בזכות ביקור ב-2013 אצל צ'אנג ד'מינג, יו"ר תאגיד הרשי קעות העוצמתי CITIC, שוק חדש ורווחי נפתח בפני פרינס – והמחלוקת לא איחדו לבוא.

פרינס, אחיה של שרת החיר נור האמריקאית בסטי דבוס, לא הסתיר את שאיפותיו בנוגע לסין. אך מאז שנהפך ליו"ר פרונטיר סרוויס גרופ (FSG) בהונג קונג לפני חמש שנים, CITIC הסינית, שמשקיעה בחברה, החלה בהדרגה להרק את אחיזה בה. פרינס פרש מתפקיד יו"ר FSG בדצמבר כדי לפנות דרך למנהל חדש מהתאגיד הסיני, שכירי נתח גדול יותר בחברה מה-9% שיש לפרינס.

תשומת לב בינלאומית

FSG משכה תשומת לב בינלאומית בטקס החתימה על חוזה לבניית מרכז הדרכה במערב סין, אוור שב מחזיקה ממשלת סין במיליון מוסלמים מסומא אויגורי במחנות. ההודעה על החוזה, שני מתבר בסינית, הוסרה מהאתר של FSG. פרינס התנער מקשר לאורח בהצהרה שנמסרה לבלומברג: "לאריק פרינס אין תוכניות, רצון



מוסלמים אוניברסיטת טורקיה נגד חזיתות חסות סין כלפיהם צילום: UMIT BEKTAS/ר. סריס

ואיכור את חברת הודו דמוקרטית דירועה לשמחה מהעידן הקולוניאליסטי, הכרית עם פרינס סר תרת את הנרטיב של שי, שלפיו סין "היא כוח גדול שאינו מאמין בגישה האימפריאליסטית" – כך על פי שון קנז' סטארס, מומחה למדע המדינה באוניברסיטת דעיר הונג קונג.

ופרינסו לדברי ארדואינו, לא ברור עדיין אם לוחם הקומנדו לשעבר יצליח בגדול בסין, רמז אפשרי לכך אפשר למצוא בערי ברה שחטיבר של CITIC פירי סמר גירסו בסניט לספרו של פרינס. נכון לעכשיו, הספר אול במלאי בקמעוניית הספרים המי קונט DangDang.

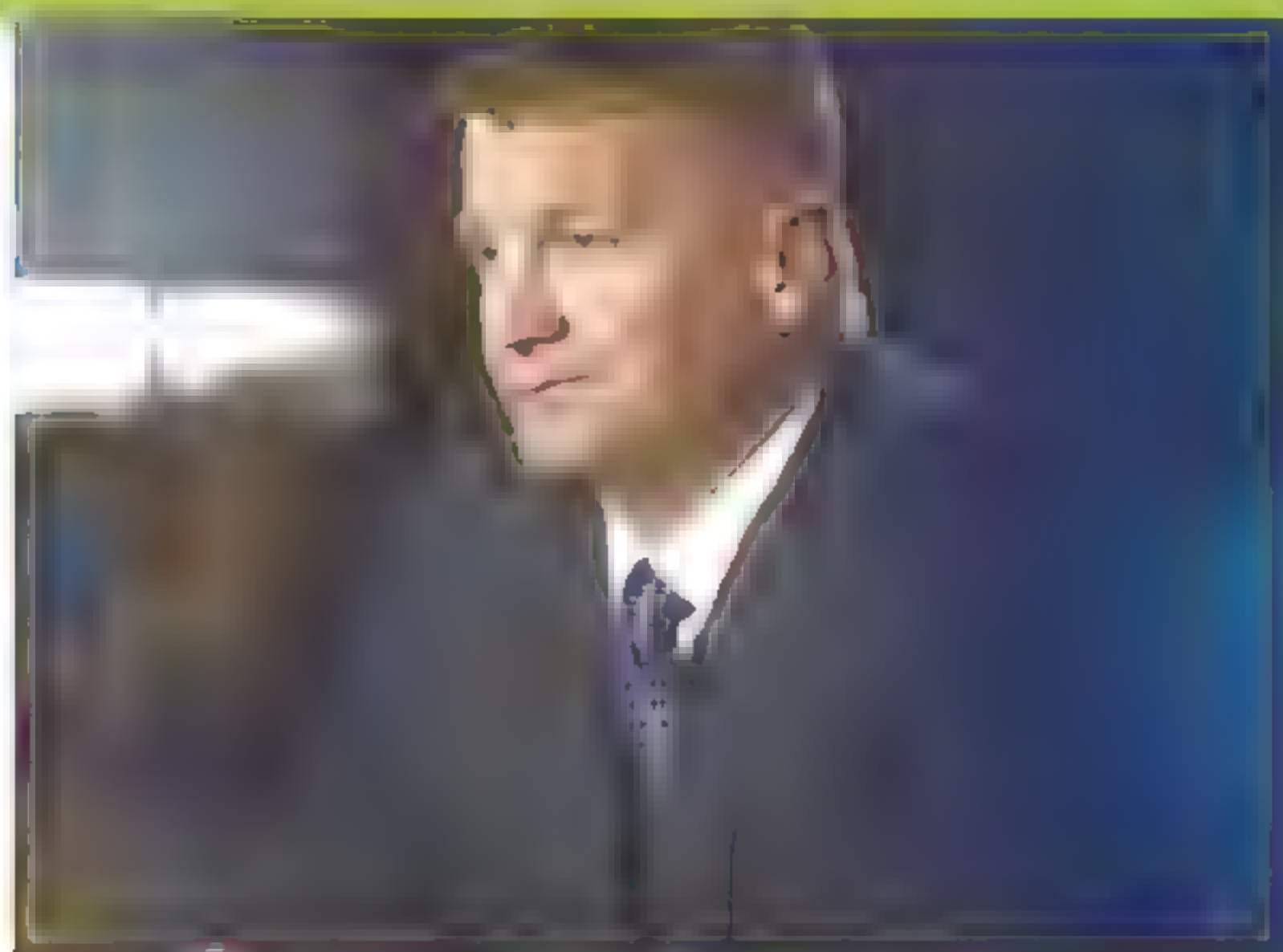
קבלנית צבאית פרטית". לדבי ריו, העברת תפקיד יושב הראש לצ'אנג נעשתה משום שהמנהל הסיני ימשיך יותר עסקים מחי כרות ומממנים סינים שרוצים להקים פרויקטים גדולים.

לדברי אלסנדרו ארדואינו, מנהל שותף של תוכנית ניהול משברים באקדמיה למדעי החבר רד של שנתאי, הכרית עם פרינס כנר מניבה לסין ריווינדרים בדמות מידע יקר ערך והדרכות לחברות סיניות.

עם זאת, יש גם סיכונים. פרינס כתב טור דעו ל"ויל סט" ריט ג'ונרל" ב-2017, שבו קרא למינוי "משנה למלך" שינהל מלחמה פרטית באפגניסטן,

עובד. לדברי מקורות בעלי ידע בעניין, וויליאם פאלון, ארד מידל לשעבר בחיל הים, וגרג סמית, לשעבר נחת בצי ששימש יועץ בנלקוטר, עינו לאי שר וולאו הציעו ב-2016, בפגישת דירקטוריון, ש-FSG תספק אבטחה לחברות סיניות במסגרת יוזמת החגורה והדרך. ריווחים כי פרינס הציע שי יותים צבאיים ללוב ב-2016, אותם רכחישו החברה, החריפו את המתיחות.

סין היא מדינות הבודדות שהרגולציה שלה איסרת על אמריקאים להציע להן שירותי כיסוח ואבטחה. ואולם בראיון אמר פרינס כי FSG "אינה



אריק פרינס, מייסד חברת האבטחה בלקוטר ואחיה של שרת החינוך של ארה"ב צילום: בלוברג

אחד ממבקריו של פרינס, פרופסור באוניברסיטה בושינגטון, טוען כי פעילותו ב-FSG משרתת את "האינטרס הלאומי של סין, שמתחרה ישירות בארה"ב"

פרינס, בנו של התעשיין המיליארדר המנוח אדגר פרינס, מכר את בלקוטר ב-2010, וכיום מנהל חברת השקעות במשאבים שנקראת פרינסטון ריסורס גרופ, שמגייסת 500 מיליון דולר כדי לכתות מתכות באפריקה ובאסיה לטובת אספקת חומרים למכוני ניות השמליות.

כמה אמריקאים שהובאו בתחילה לעבוד ב-FSG, ככד

CITIC, מצרה, ממשיכה להי דק את אחיזה ב-FSG. החברה מינתה בדצמבר את צ'אנג ליו"ר במקום פרינס. שבעת משמש אחד משלישיה סגני יו"ר, לצד קו וולאו נינג, מנהל ב-CITIC ובוגר המכון לתקשורת של צבא רשוד רור רעמני (PLA) גייסה בשנה שעברה 107 מיליון דולר מ-CITIC וממסקיעים אחרים. CITIC מחזיק ב-26% מ-FSG.

רים שעבודתם במסגרת יוזמת החגורה והדרך תיאלץ אותם לעזוב את סין. הוא לא אמר אם FSG תמשיך בהקמתו. CITIC לא הגיבה לדברים.

שינג'יאנג הופיעה במסמכים של FSG מאז שזאת חשפה ב-2016 את תוכניתיה להתקדם עם הקמת בסיס תפעול באזור שישרת את העסקים במדינות רשכנות.

המבקרים נחוישים ברעם כי טקס חתימת רחיוה בשינג'יאנג משמש ראיה לכך שפרינס "מש" רת את האינטרס הלאומי של סין, שמתחרה ישירות בארה"ב", בדברי שון מקפייט, פרופסור באוניברסיטת נשינגל ריפנס בושינגטון הברירה.

כבר יותר, מלוח יותר, משמין יותר: כך השתנה הג'אנק פוד ב-30 שנה

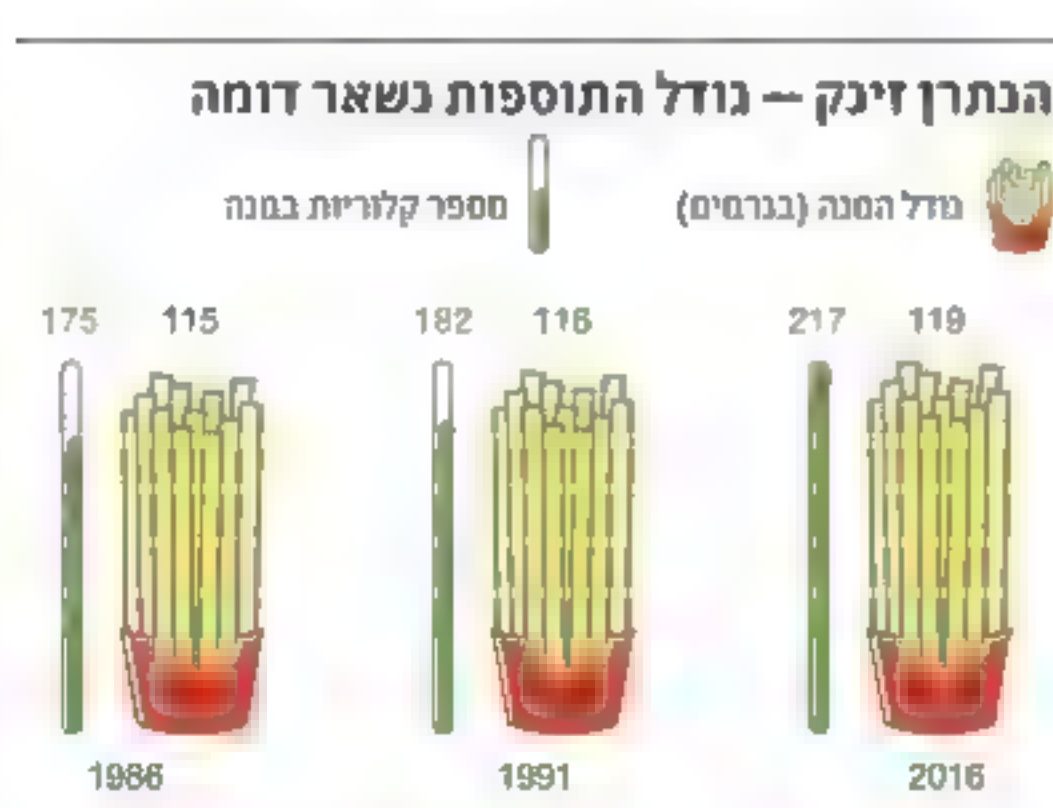
אף שרשתות המזון המהיר מציעות בשנים האחרונות יותר מנות בריאות, מחקר חדש מצא כי רוב המנות נהפכו לגדולות ועשירות יותר בקלוריות

המלחמה נכשלת

מאמצים לחייב מסעדות להי ציג את כמות הקלוריות על המנות שהן מציעות, נתקלו בהתי נגדות רבה, כולל מצד מינהל המי וון והתרופות (FDA) "המסעדות לא באמת עשו מספיק", אומרת מייגו מקרר, שעמדה בראש צוות החוקרים. "השינויים היו קטנים, ובשורה התחתונה המצב החמיר".

המחקר מציע כמה יוזמות, כולל דומנת מנות קטנות יותר במחירים מוזלים, אך קשה לדעת אם תעשיית המזון המהיר תאמץ אותן. לעת עתה, התפריטים ממשיכים לגדול, והגבולות בין המנות לבין התוספות מיטשטשים. ברשת ג'ק איז דר בור קס, למשל, מוצעת מנה בשם ברגר דירפס (Burger Dippers), שהי חברה מתארת ב"המבורגר שאפשר לאכול כמו צ'יפס".

חלק מהרשתות מציעות מנות שכביכול פונות לקהל שרוצו לאי כול מיון בריא יותר. קארל'ס ג'וניור הוסיפו באחרונה לתפריט שלר את ההמבורגר הצמחי ביונה. כשמוסי פים מעליו גבינה, המנה הזאת מכיי לה יותר מ-700 קלוריות.

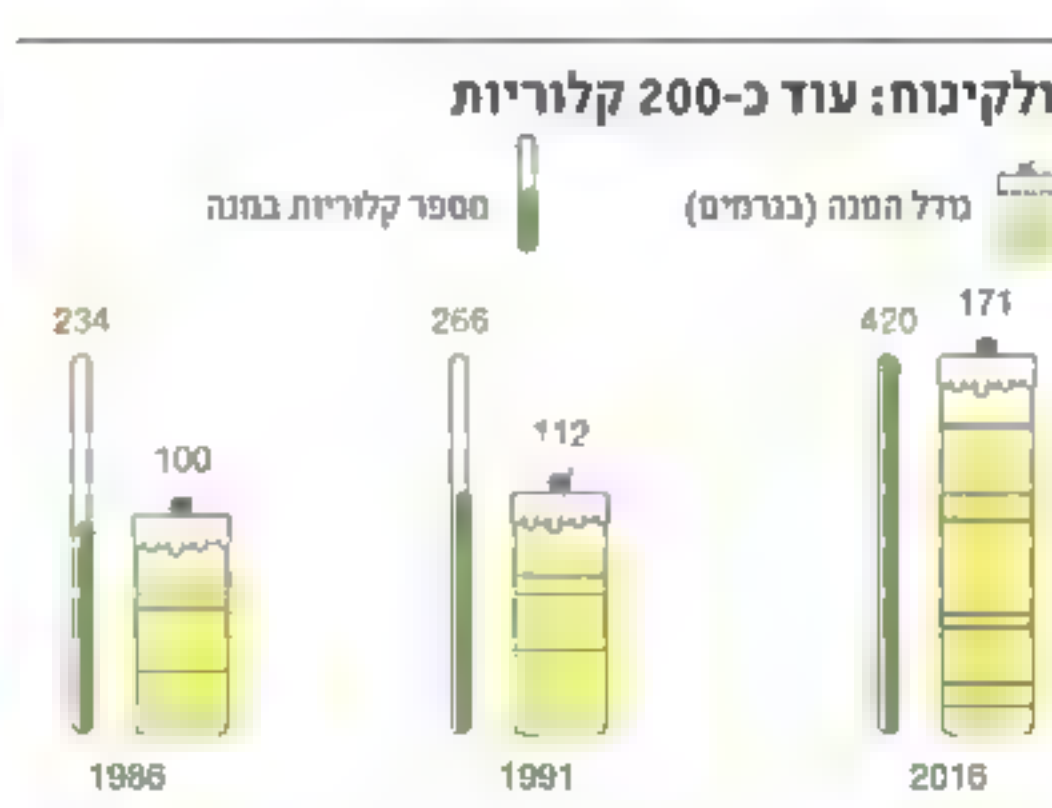


קלוריות, אבל אפשר להזמין מנה כפולד במחיר נמוך מהמחיר של שתי מנות.

החוקרים מצאו כי בתוספות כמו צ'יפס ומרקים דיו ב-2016 42 קלוריות יותר, לעומת 1986. המחקר מצא כי אדם שאוכל רק מנה ראשונה יתוספת ממוצעת באחת מהרשתות שנבדקו מגיע לכמעט 40% מהצריכה המומלצת של 2,000 קלוריות ביום.

מהיר 71 גרם יותר והכיל 186 קלוריות יותר מאשר 30 שנה קודם לכן. אחת הסיבות היא שהכסעיות מציעות גלדיות ועוגות גדולות יותר, אומר דארן סיפר, אנליסט של תעשיית המזון והמשקאות בחברת NPD.

בהורש שעבר, למשל, הציגה מקדונלד'ס בארה"ב "מקלות דונטס" מצופים כסוכר וקינמון. בשישה מקלות כאלה יש 280



מנה ראשונה ותוספת: כמעט 2,000 קלוריות

ב-2016, המשקל הממוצע של המנה הראשונה בעשר דור שתות שנבדקו היה 39 גרם יותר מאשר ב-1986. הדיו בה 90 קלר ריות יותר. בנוסף, היא הכילה נתון בשיעור של 41.6% מצדיכת הנתון היומית המומלצת, לעומת 27.8% ב-1986. ב-2016, שקל הקינח הממוצע במסעדות מזון

הקטגוריית האלה ב-226%. לפי המחקר, אף שדוכנסו אליהם עם המזון מנות רליות קלר ריות, התפריטים ברשתות האלה פחות בריאים כיום מכפי שריו לפני 30 שנה. המחקר מזהיר כי תופעת השמנת היתר – שיעוד המבוגרים הסובלים מדשמנת יתר בארה"ב הגיע ב-2016 ל-40%, לעומת 13% בלבד כתחילת שנות ה-60 – רק מחמירה.

ניו יורק טיימס

רשתות מזון מהיר מנסות כבר שנים למשוך אליהן גם לקוחות בעלי מודעות גבוהה לבריאות, בין השאר באמצעות שילוב של מנות קליליות יותר כמו סלטים ויוגורטים, לצד החבר בורגר והציפס.

יאלום ככל שהמגוון התרחב, עם אפשרויות כמו טורטיד צ'יקן סטייק במקדונלד'ס ופרסקו בוריסו בטאקו בל, מנות רבות גדלו ונהפכו לעשירות יותר בקלוריות ונתן רי, כך מצא מחקר חדש של חוקרים מאוניברסיטאות בוסטון וטאפטס, שפורסם בשבוע שעבר ב-The Journal of the Academy of Nutrition and Dietetics.

החוקרים בדקו 1,787 מנות ראשונות, תוספות וקינחונים בעי שר רשתות מזון מהיר בארה"ב: ארבי'ס, ברגר קינג, וינדי'ס, קארל'ס ג'וניור, דיירי קווין, הארדי'ס, ג'ק איז דה בוקס, KFC, ליונג ג'ון סילבר'ס ומקדונלד'ס ביז 1986 ל-2016. לאורך פרק הד מן היה, גדל מספר המנות בשלוש

איראן מנתקת את משמרות המהפכה מצינורות הכסף

החדשות בדרמה אגר בואר, שמסקר את כלכלת איראן. זאת התפתחות חיונית שמסקפת דיון רציני באיראן על הסכנות שבחיבור בין כסף לפוליטיקה.

הבנק המרכזי קרא גם לכמה בנקים במדינה להתמזג עם בנקים במצב טוב יותר כדי לנקות את תעשיית הפיננסים ולטפל בכעיה של יחס גבוה יחסית של הלוואות רעות.

בתור כך, רוחאני לא מצליח לקדם את היחזקות שלו לחקק חוקים לעצירת מימון לטרור והלבנת כספים. איראן נמ צאת כיום ברשימה השחורה של FATF – גוף בין-ממשלתי שהוקם כדי להיאבק בהלבנות כספים ובמימון טרור. האירופי אמר כי הוא מצפה שאיראן תקדם יחזקות בנושאים אלה כדי שהיא תוכל ליהנות מהחיבור לאינטרנט – כלי השקעות מיוחד שהוקם, ואמור לאפשר לחברות אירופאיות להמשיך לסחר עם איראן גם תחת הסנקציות של ארה"ב.

ואולם קיצונים באיראן תוקפים את FATF וקושרים אותו לכניעה של המדינה למערב בהסכם הגרעין שנחתם ב-2015.

רמועצה האיראנית לאבטחת אינטרנט המסטר, ועדה שתפקידה ליישם סכסוכים בין גורמים רשמיים בממשל, אמרה כי היא לא הצליחה להגיע להסכמות בנוגע לחקיקה של הנדרשת על ידי FATF.

איראן ממזגת שישה בנקים מקומיים, כחלק מניסיון של הנשיא חסן רוחאני לצמצם את התפקיד של הצבא בכי לכה ולחזק את תעשיית הפיננסים במדינה. הבנק ספר, שנמצא בבעלות המדינה, ישתלט על המישה בנקים קטנים שמקושרים לכווחות הכיטי חזן – בנק אנסר, בנק גהומין, בנק הקבא אירניאן, בנק מחר אקטפס וחד ברת שירותי האשראי קווסר. "זהו צעד חשוב שנועד לשמור על היציבות שלנו ועל הבריאות של מערכת הבנקאות", כתב הבנק המרכזי של איראן בהודעה לתקשורת.

כלכלת איראן שרייה במשבר אחרי שארה"ב הטילה מחדש סנקציות על המדינה, והמיוזג בין הבנקים הוא חלק חשוב בניסיון של רוחאני להחליש את האחיזה הכלכלית של כוחות הביטחון בכלכלה. משמרות המהפכה באיראן שולטים בעסקים מקומיים בכמה תעשיות מרכזיות כמו אנרגיה, תקשורת ותשתיות.

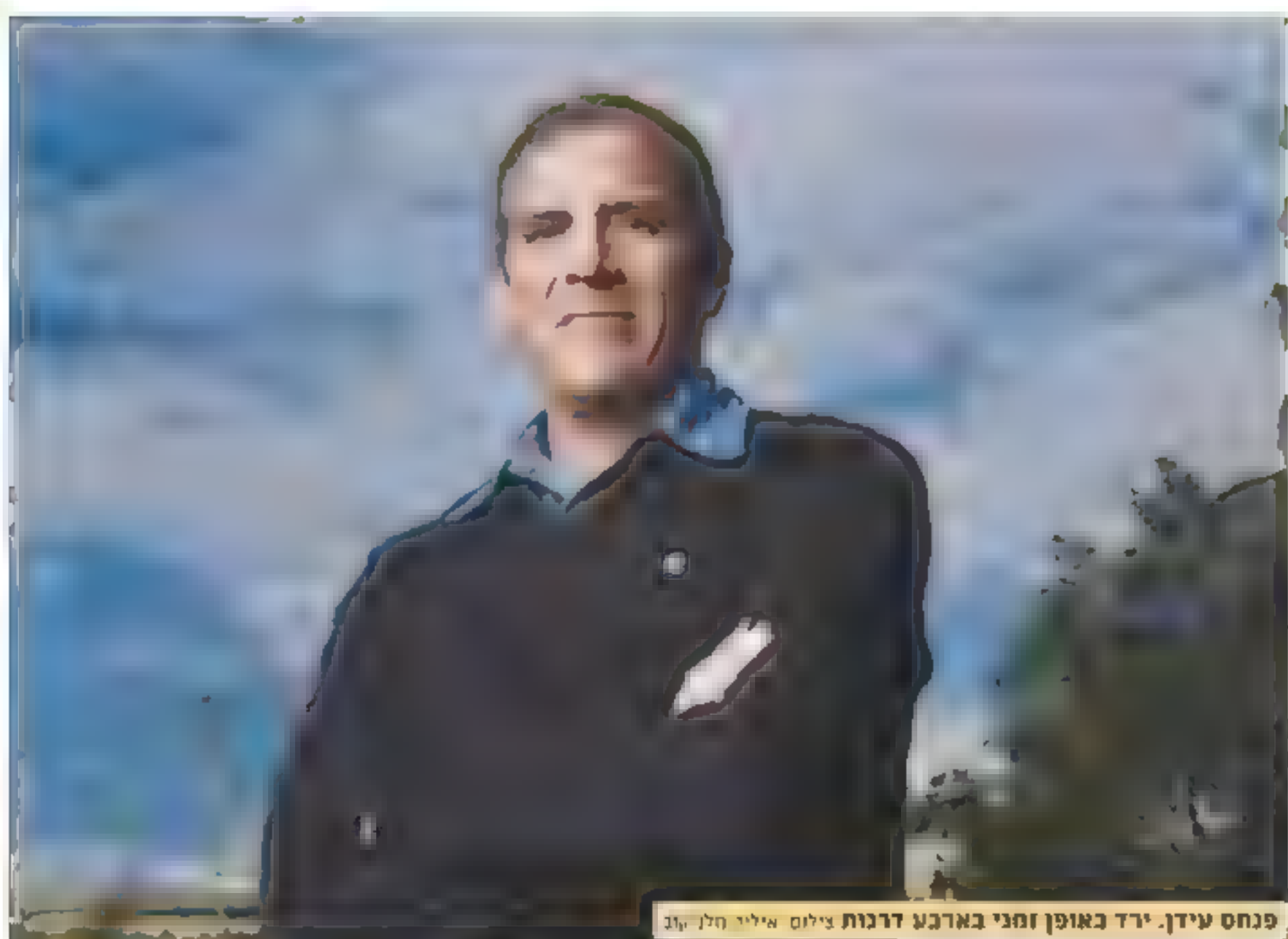
"באמצעות המיוזג יחד קל יותר לביקש המרכזי לאכוף רגולציה על פעילות השקעות ועל רשימות הפיננסיות", אמר אספנדיראד בטמנהלידג', מייסד אתר

עיתונאי איראני: "הצעד משקף דיון רציני על הסכנות שבחיבור בין כסף לפוליטיקה באיראן"

בלוחבר



הפגנה של סוחרים בטהראן נגד החצב הכלכלי צילום אי ס



פנחס עידן. ירד באופן זמני בארבע דרגות צילום איליר חליל קוב

דרמה בליכוד: האיש החזק בנתב"ג עשוי להיפסל – ולא לרוץ בבחירות

לא התפטר מתפקידו. במקום זאת הוחלט כי הוא יירד באופן זמני בארבע דרגות, גם ברמות רשכר, על אף שתפקידו לא משתנה כלל. אם לא ייבחר – ישוב לתפקידו. ההחלטה התקבלה באישור היועץ המשפטי של רש"ת, אריה שחם; באישור הנהלת רש"ת; תוך התערבות של יו"ר ההסתדרות, אבי ניסנקורן.

בעמדת היועץ המשפטי לממשלה נאמד כי העובדות אינן מונחות לפניו לכן הוא מבקש מיו"ר הוועדה לברוק אותן היטב. "לפי הבנתנו, השאלות הדי ליוגטיות הן מהי משרתו הערכנית של המשיב, מהו מתח הדרגות לצד משרדו, וימדי מהות הדרגות בדרגה".

היועץ מצייץ כי אין מחלוקת על כך שמגיעות התמודדותו של עידן תדויה פגיעה ביכולתו החוקתית לריבחר, וכו פגיעה במפלגה ובתומכיה שבחרו בו להיכלל ברשימתה. ואולם, "ככל שלא עמד בהוראות החוק..." הדי שמדובר בפי גיעה שנגזרת כמישרין מהוראות חקיי קת וייסוד, כל אלה מאזנים בין זיכות להיבחר לבין האינטרס הציבורי בשמיר ייה על גייטרליות השירות הציבורי".

טלי חרותי-סובר

הבא אמור יו"ר ועדת הבחירות לפגוש את עידן ועורך דינו, לשמוע את גרסתו, ולקבל החלטה סופית.

חוק יסוד הכנסת וחוק הבחירות לכנסת מטילים על עובדי מדינה, לרי בות עובדי תאגידים ציבוריים, מגבלות לעניין מועמדותם לכנסת. לפי החוק, על עובד מדינה ויסר, או עובד ויסר בתאגיד ציבורי, לא הלה חובה להי תפטר עד המועד הקובע. ואולם ככל שמריבד בעובד באחת מארבע הדרגות העליונות, היה עליו להתפטר משרות המדינה או התאגיד הציבורי במקרה של בחירת מועמדות עד 6 בינואר 2019.

עידן (מקום 19 ברשימת הליכוד לכנסת) שבתפקידו כיו"ר הוועד זכה לדרגה 30 – הגבוהה ביותר ברש"ת –

היועץ המשפטי לממשלה, אביחי מני דלבלים, כתב אתמול ליו"ר ועדת הבחירות המרכזית לכנסת ה-21, השופט חנן מלצר, כי יקיים קושי באישור מועמדותו של פנחס עידן, יו"ר ועד עובדי רשות שדות התעופה (רש"ת). לרישית מות הליכוד בבחירות לכנסת". ההחלטה בעניין עידן לא התקבלה עדיין, אך מקורב לתהליך בדיקת מועמדותו בוועדת הבחירות העדיק השבוע כי היא צריכה להיפסל.

בעמדה ששלת מגדלבלים נכתב כי "ככל שלא יינתן מענה לסימני השאלה העובדתיים ביחס למתח הדרגות של מר עידן בתפקידו הנוכחי ולמהות הדרגות בדרגה – דומה כי קיים קושי באישור מועמדותו". בשלב

מכרה האשלג באתיפיה, שאין לו קשר לפרויקט ה-ERP.

במקביל להגשת כתב הגנה הגישה יבמ תביעה נגדית על סכום של 186 מיליון שקל. סכום זה מורכב מתשלומים שיבמ היתר זכאית לקבלם בגין משימות שביצעו הושלם במועד הפסקת הפי רויקט, ותשלום חלקי בגין אבני הדרך שיבמ החלה להשקיע בהן. הסכום כולל גם תשלום עבור מלוא הסכום שיבמ היתה זכאית לו אם היתה משלמך את ביצוע השינויים בפרויקט שביל ביקשה. כיל מסרה בתגובה: "אנו שוללים מכל וכל את הטענות, וסומכים את ידינו על החלטות בית המשפט".

יורם גביוון

– סטפן בורגס, שהפריקט מימש את חזונו – נפלט מהחברה. נימוקי של הדיקטטוריון להחלטה להפסיק את הפי רויקט לא התייחסו להפרה כלשהי של יבמ, אלא למחסור של כיל במזומנים ולמהשבה שנייה ברבר נחיצותו של הפרויקט נוכח ההדעה במצבה העסקי. יבמ מיכירה שבישיבת דירקטוריון שבה הוחלט להפסיק את פרויקט המחשוב, הוחלט גם להפסיק את פרויקט הקמת

יבמ טוענת שכיל הפסיקה את הפרויקט שבועיים לאחר שמנכ"ל כיל, סטפן בורגס, נפלט מהחברה

יבמ תובעת מכיל 186 מיליון שקל על ביטול פרויקט מחשוב בטענות סרק

ביעה נגדית – ולפיה כיל ליחתה את הפרויקט באופן רציף והיתה מעורבת בימן אמת בפריסו.

לטענת יבמ, התביעה שהגישה כיל היא תביעה טקטית שנועדה ליצור מסי קל נגד וליסייע לה להחזיק מתשלום של 180 מיליון שקל שמגיעים ליבמ. עוד נטען, שכשכיל הפסיקה את הפי רויקט היא לא סברה שיבמ אשמה בדי פסקתו. יבמ טוענת שכיל הפסיקה את הפרויקט שבועיים לאחר שמנכ"ל כיל

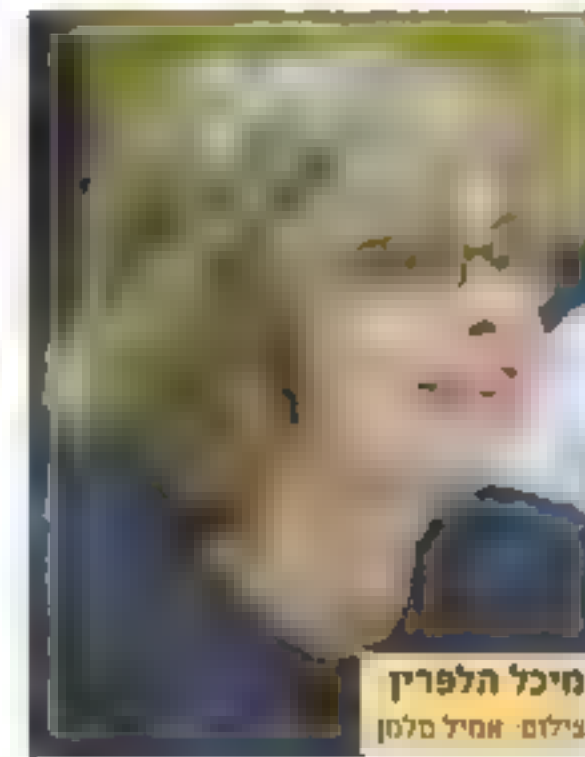
גרמה לה נזקים והסתירה ממנה באופן שיטתי את הקסיים שהתעוררו תוך כדי הקמת הפרויקט.

יבמ עושה שימוש מחוכם, באמצעות משרד עורכי הדין מיתר ליקוורניק גבע לשם טל ושיט', בסגה ההגנה בריחוחה הדשמיים של כיל בתקופת הפרויקט, שלפיהם היא מתנהל ומתקדם בהצלחה. יבמ מתבססת על תצהיר שהגיש קובי אלטמן, סמנכ"ל הכספים. כחלק מניהול ההתריגות המשפטיות סביב בקשה לת-

הסכסוך המשפטי בין כימיקלים לריש ראל (כיל) ליבמ על פרויקט המחשוב – שהסתיים במחלוקה של 282 מיליון דולר – עובר לשלב הבא. יבמ הגישה כתב הגנה לתביעה שהוגשה נגדה על ידי כיל בדצמבר 2018, וימנשה תביעה נגדית על סכום של 186 מיליון שקל.

כיל תבעה את יבמ על סכום של 300 מיליון דולר, בטענה שיבמ התי חייבה לספק לה מערכת מידע אחידה (ERP), שהיתה אמורה להחליף את המר ספר הרב של מערכות מידע שהצטברו בכיל בעקבות עסקות של מיזוגים ורכי שות שביצעה. לטענת כיל, יבמ ביצעה עבודה לקויה, הפגינה וחסר ידע, גיטיו ומימונות מקצועיות ומחסור במשאבים ובכוח אדם מיימן. כיל טענה שיבמ

על הכוונת של רשות התחרות ל-2019: בנקים, קמעונאים, חברות דלק וגז ביטוח



מיכל הלפרין
צילום: אמיל סלמן

רשות התחרות פיתחה את 2019 בהתבססות על חקיקה חדשה על המחירים במשק, אך שאינה מונפול (כלומר לא מניעת לתת של יותר מ-50% מהשוק שבו חן פועלות) – כך אמרה אתמול יו"ר רשות התחרות (לשעבר רשות ההגבלים), מיכל הלפרין, בכנס השנתי של הרשות שנערך באשקלון.

באתרונו שונה חוק התחרות, ומעמדן של חברות בעלות כוח שוק הושוה למונופולים מבחינת האיסורים החלים עליהן. לרברי הלפרין שתי חקירות חדשות נפתחו באחריה נגד מונופולים, ולא פירטה את שמותיהם.

"הגברת האכיפה נגד מונופולים היא מהלך אסטרטגי עבור הרשות", אמרה הלפרין. "מדובר בטיפול בפרקטיקות שלאורך שנים רבות לא זכו לטיפול אכיפתי, ואנחנו מגלים שכל תיק אכיפה פותח בפנינו עולם תוכן שונה ואתגרים אחרים. בימים אלה נערכות בדיקות מיינהליות בנוגע לאכיפה מול מונופולים נוספים. האכיפה תיעשה נגד מונופולים

שאנו סבורים כי יש להם כוח שוק, שכן זאת התופעה שרצינו למנוע", הוסיפה. ב-2019 הרשות מתכננת להתמקד במגזרים חדשים שדחוק החדש הגדיר לה. "מגזרים שהיו חסינים עד היום מפעולות אכיפה נגד מונופולים משום שלא החזיקו בנתח שוק של מעל 50% – עשירים למצוא את עצמם חסופים לה

ליכי אכיפה מינהלית", אמרה הלפרין. "דוגמאות בולטות לכך הן תחומי הביטוח, הקמעונות, הדלק וגז הביטוח". סביר להניח שבתחום הבנקאות תתמקד הרשות בבנק המועלים, ובתחום הקמעונות בדשט שופרסל. חברות הדלק, בראשן פז ודלק, העסיקו את הרשות גם ב-2018. גם שלוש חברות הגז הביתי הגדולות – אביסראנו, סופרנו ופוגז – מעסיקות את הרשות שנים ארוכות, בלי שהיא הצליחה להבטיח שוק גז תחרותי. הפועל ללא הסכמים תיאומים בין שחקנים. גם בתחומי הייצור למשרדים אחרי רים שעושה ודשות, צפרה 2019 להיות שנה של הגברת מאמץ, אמרה הלפרין, ופירטה "שני נושאים משמעותיים כבר מצויים בליבת ההתייעצות שלנו עם משרדי הממשלה הרלוונטיים: התחרות בבנקאות ובטיפול בחסמים תחרותיים שיוצרים הבנקים והטיפול בתשתיות התקשורת ופרישתן".

לסיכום ציינה הלפרין כי רשות התחרות מגיעה ל-2019 כרשות חזקה שבפניה אתגר ליישם ולהטמיע דרכי חידושים ושינויים. "גורמים יותר תשומות לתחומי האכיפה המנהלית ובראשם האכיפה נגד מונופולים וגם לנושאי קידום תחרות", היא אמרה.

אורה קורן

פייפאל ישראל: עשרות עובדים יפוטרו "עקב שינוי ארגוני"

הבנק הישראלי של חברת התשלומים המקוונים פייפאל (PayPal) הודיע כי עשרות עובדים צפויים להיות מפוטרים מהחברה בסוף לשימוע. מפייפאל נמסר כי העובדים זומנו לשימוע לפני הפוטרים בחלק משינוי ארגוני בתאגיד העולמי, ולפי תשנה החברה את קבוצות העבודה בבמה ממשרדי הדיר. בין המשרדים שבהם יהיו שינויים – זה שבישראל ובשתי מדינות נוספות.

בפייפאל נאמר כי החברה מעורבת ליינת למצוא משרות חדשות להי לק מרעובדים שיפוטרו מתפקידיהם הנוכחיים. היא הכחישה כי הפוטרים התבצעו בשל קשיים כלכליים.

במארס 2015 הודיעה ענקית התשלומים על רכישת הסטארטאפ סיי

פייפאל: "אנו רוצים לשחרר את העובדים, ולכן נאפשר להם להתמודד על תפקידים אחרים"

אקטיב, ועל הקמת שלוחה בבאר שבע. ואולם בחודש ספטמבר 2017, סגרה פייפאל את מרכז הפיתוח שהקימה בבית הגב. בדוברות המקומית של פייפאל תלו את הסיבה בדחלטה של הנהלת החברה בחו"ל לאחד את דפי עילות בישראל במקור אחד.

פייפאל הודיעה בתגובה כי היא כוננת כל העת את המבנה הארגוני של שלה בחלק מצמיחתה הגלובלית. "אנו רוצים לשמר את העובדים, ולכן נאפשר לאלה מהם שמושפעים מה שינוי, ושירצו בכך, להתמודד על תפקידים אחרים בישראל או בחו"ל. לפייפאל נוכחות משמעותית בישראל כבר יותר מעשור, והמרכז בתל אביב ימשיך לקחת חלק משמעותי בפעילות שלנו שמאופיינת בחדשנות טכנולוגית פורצת דרך ומפתח חים מוכשרים בתחומי הדאטריינס, הנדסת תוכנה, ביג דאטה ומניעת הונאות".

עירד עצמון שמאיר

פיוניר על המדף, תבחן אפשרויות להנפקה או הנזלה לבעלי המניות

ל-TheMarker כי "כבר שלוש שנים יש פניות מגופים שונים המציעים כחברה, ונושא הנזלה השותפים ומכירה שנינית של מניות) שרוצים לצאת עומד על הפרק. מתישהו יהיה מימוש של מניית, אבל לא בהכרח דרך הנפקה".

פיוניר מעסיקה יותר מ-1,200 עובדים, 830 מהם במשרדה בפתח תקוה. לפי הערכות, הכנסותיה נאמדות ב-400 מיליון דולר בשנה. מאז הקמתה היא גייסה כ-270 מיליון דולר, וכ-30% מהכנסות שיש להכישת מניות ממשיקים קודמים. בין המשיקים: קרן סוסקוהאנה, ויולה נצרים, 83 נרות' וקרן ITCV.

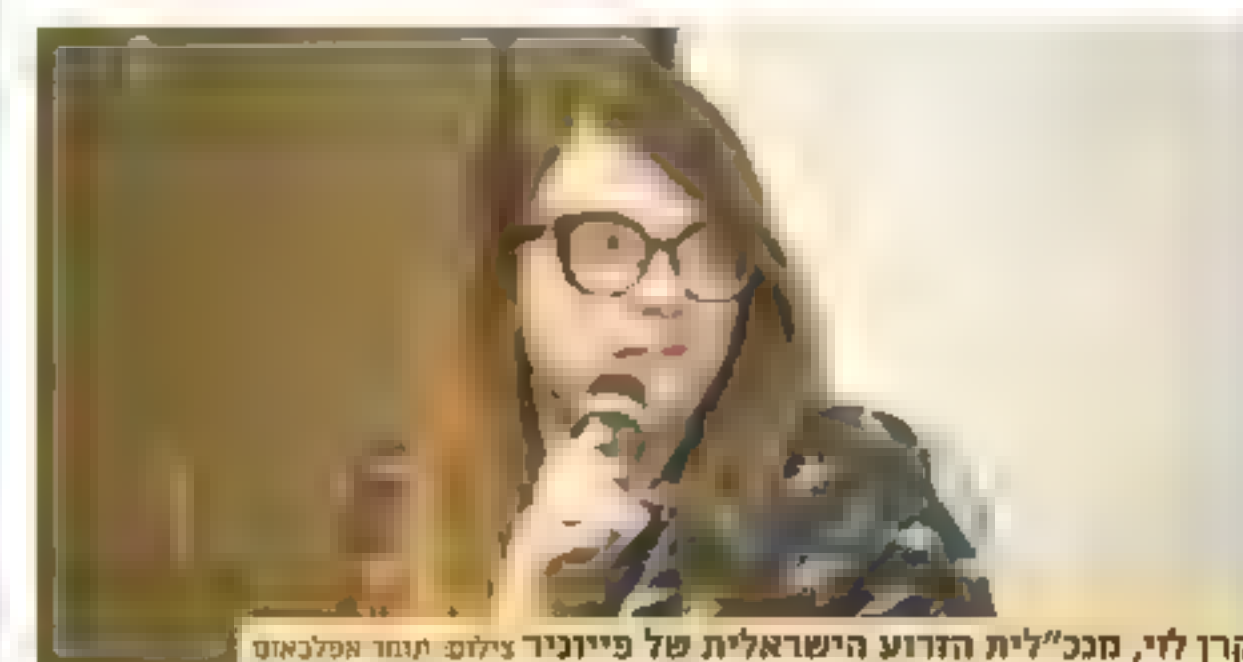
פיוניר הוקמה ב-2005 ופיתחה מערכת המאפשרת לעצמאים ולעסקים קטנים לקבל כסף מלקוחות וספקים בגלומיים ומזירות מסוד. הפלטפורמה של החברה משמשת מערכת התחשבות עבור כמה זירות מסוד מובילות כמו אמר, יון, פייבר, Airbnb ואפיוודק.

רותי לוי

קרן לוי, מנכ"לית הזרוע הישראית לית של חברת התשלומים פיוניר (Payoneer) וסמנכ"לית התפעול הגלובלית של החברה, הודתה אתמול כי דירקטוריון החברה החליט באחרי נה לשבור יועץ כדי לבחון אפשרויות שונות להמשך דרכה העסקית של חדר ברת, כולל גייס דון או הנפקה ראשונית (IPO) בבירסה.

את הדברים כתבה לוי במייל לעובדי דים לאחר פרסומים בתקשורת, שלפיהם החברה מתכוונת לצאת להנפקה בול סטריט או להעמיד את עצמה למכירה כבר בשנה הקרובה. "כחלק מהשגרה פונים אלינו גורמים שונים, משקיעים וחברות", כתבה לוי, "אנו נשקול בזירות את כל האופציות ונגקט צעד דים שיעזרו לנו לעמוד בשאיפות שלנו – לשמור על צמיחת העסקים, להרחיב את היצע הפתרונות שלנו ולייצר ערך ללקוחותינו בטווח הארוך. אין שום דבר ראוי לדיווח בשלב זה".

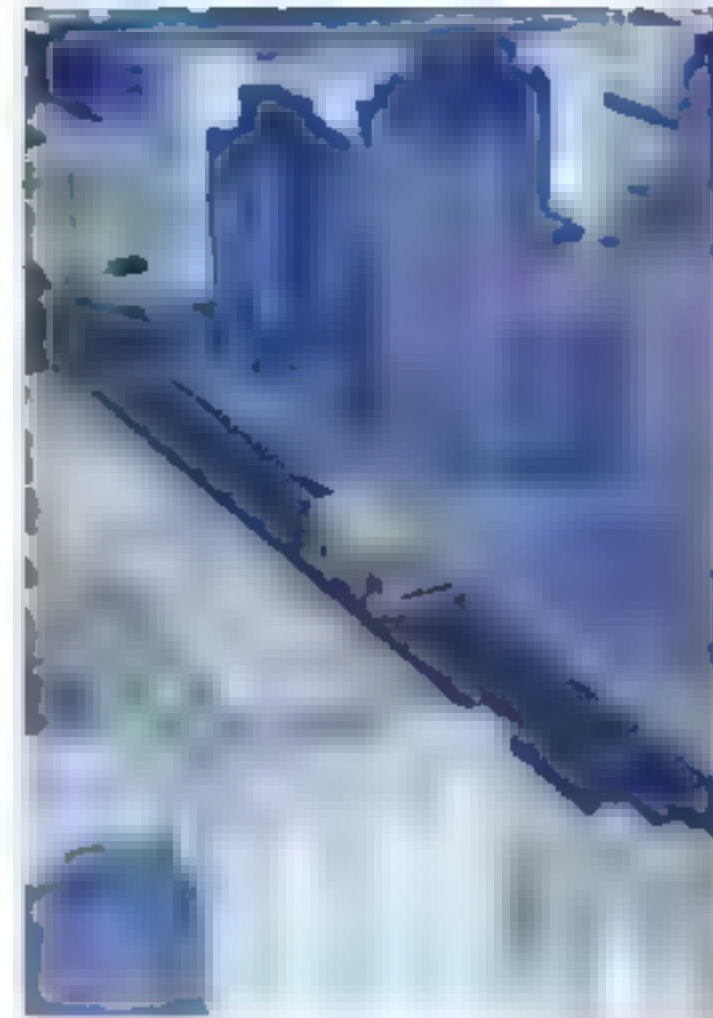
מקורבים לפיוניר אמרו



קרן לוי, מנכ"לית הזרוע הישראלית של פיוניר צילום: תומר אפלכאוס

הפתרון לבעיית הצפיפות בערים טמון בבינה המלאכותית

ערים
חכמות
סמיר שארמה



סמיר שארמה

יותר ממחצית אוכלוסיית העולם מתגוררת כיום באזורים עירוניים. על פי המחלקה לעניינים כלכליים וחברתיים של האו"ם, עד 2050 יתווספו 2.5 מיליארד בני אדם. אוכלוסיות נוספות אלה מאיימות להביא לקריסת התשתית העירונית. בין אם נודה בכך ובין אם לא, אנו עומדים על סף שינויים רבים בחיי העיר. למרבה המזל, אנו מפתחים כלים שיהפכו את הערים שלנו לחכמות יותר, וכך יספקו לנו לא רק את הקיבולת שתתמרד בגל החדש של תושבים עירוניים – אלא גם יספרו באופן משמעותי את נוחות החיים בעיר. הדיר הבא של רשתות דור 5 אלוטיות, האינטרנט של הדברים (IoT) והבינה המלאכותית (AI) כל אלה כבר מפגינים יחד פוטנציאל לפתרון בעיות – החל בגידוש תנועה, דרך בטיחות הציבור ושידור בריאות וכלי בקימות סביבתית.

לנוכח המשך הגידול של אוכלוסיית העיר, ערים יצטרכו להתאים עצמן לצרכים דיורניים של תושביהן. בעיר חוף כמו ניו אורלינס, למשל, ניהול משק המים ועמידות מערכות המים עשויים להיות הכינים היוניים. בעיר כמו וושינגטון די.סי., ניהול התעבורה העירונית עשוי לעמוד בראש הרשימה.

קחו את ה-IoT, שלבו אותה עם בינה מלאכותית – ותראו כיצד ערים חכמות יספקו לנו רחובות בטוחים יותר וחיים יעילים יותר

קחו את סן דייגו למשל. העירייה פורסת רשת IoT חכמה בשילוב עם אינטל וחברות אחרות, על מנת לסייע את התעבורה והחנייה ולשפר את ניהול האנרגיה בעיר. עם רשתות רפרייזט, תכלול הרשת 3,200 צומתי חיישנים חכמים, שיהפכו את הרמזורים בעיר להתקנים מחוברים ובעלי יכולת ראייה.

סן דייגו לא התקנה מצלמות רק כדי לשמור על ביטחון הציבור, המצלמות הן חלק ממערכת שמטפלת בכל – מניהול תעבורה וחנייה חכמה ועד לבטיחות הולכי הרגל. מאז שהמערכת מסוגלת "ללמוד", יש לה פורטנציאל להמשיך ולהשתפר עם הזמן, במקביל להתקדמות בראיית מחשב ובינה מלאכותית. בנוסף, פריסת ה-IoT של העיר החכמה בסן דייגו היא פלטפורמה שתמשיך דשקעות חדשות, עסקים חדשניים וכישרונות. ערים ברחבי העולם מתחרות על כישרונות ורשי קעות – וערים חכמות צפויות לשמש כזרזים חשובים לצמיחה כלכלית ושיפור איכות החיים של תושבי העיר.

השלב הבא צפוי להיות התרחבות בסדר הדגמי של יקום ה-IoT שכבר נמצא סביבנו, עם מיליארדי התקנים מחוברים המיועדים על ידי רשת רדיו החמישי.

אם רשת הרדיו הרביעי שבד אנו משתמשים כיום הוא מלך נרדפת למהירות, הרי שרשת הרדיו החמישי תהיה מלה נרדפת לכינה. מיליארדי התקנים שיתחברו אליה – מכונות, רמזורים,

מצלמות, שידורים ציבוריים למיניהם ובניינים – יתקשרו זה עם זה במהירות גרולות פי עשרה עד פי 100 מהמהירות האפשרית כיום, ועם זמני שיהיו קצרים ביותר וקיבולת נתונים עצומה.

קחו את ה-IoT, שלבו אותה עם בינה מלאכותית – ותראו כיצד ערים חכמות עוררות בשקט מאחורי הקלעים כדי לספק לנו רחובות בטוחים יותר, אנשים בריאים יותר וחיים יעילים יותר. ה-5G תהיה התשתית הגמישה והאלוטית של העתיד.

על פי סקר שנערך באחרונה בכנס ערי המחר של "ניו יורק טיימס" בניו אורלינס, בקרב מקבלי החלטות עירוניים, 68% מהמשייכים מאמינים שקישוריות דור 5 חשובה ביותר לעתיד הערים החכמות.

במקביל לפריסת רשת ה-5G, עסקים, ארגונים ומשרדים ממשלתיים יתקיפו מיליארדי חיישנים והתקנים למטרות מובחנות זו מזו. כאשר אלה יחברו זה לזה, הם יוכלו לבצע משימה משותפת, והדית לגישה ליכולות מה שוב ואנליטיקה בקצה ענן המחשוב, ולקבל החלטות קריטיות בזמן אמת לגבי בקרת התנועה, ניצול אנרגיה ומשאבים אחרים, ולתת מענה בשעת חירום.

ערים גרולות ברחבי העולם מתחילות לבחון כיצד העיר החכמה תוכל לעבוד בשיבילן. אף שכדאי להתחיל בקטן, חשוב לה שוב בגדול. ערים גם משתמשות נתשתית דיגיטלית ליעול וניצול התשתית הפיזית הקיימת. לדוגמה, ניהול תעבורה יעיל יותר יכול לצמצם את הצורך בנניית אוטוסטרדה חדשה. במקום לשאת בעלות של בנייה חדשה, מחלקות תחבורה עירוניות יוכלו להשתמש בחיישנים והתקנים מחוברים כדי לסייע את זרם התנועה, לספק תוכנית המאפשרות פעור לה בתשתית התחבורה ולשנע בני אדם מנקודת הנקודה ביעילות רבה יותר.

ככל שאוכלוסיות הערים בעולם גרולות, ואתגרים נראים עצומים ובלתי עבירים מתמיד, רחשות הטיבות הן שיותר ערים נונות עתיד חכם ויחבור שמסוגל להתמודד עם אתגרים אלה ולבנות ערים בטוחות, בריאות וג עימות יותר עבור כלנו. ערים נוספות צריכות להתחיל לחשוב חכם.

הכותב הוא מנכ"ל פתרונות ה-IoT לערים חכמות באינטל

המוסדיים לא יתבעו בשם החוסכים

משפט
וכלכלה
עידו באום



השופטת המחוזית רות רינן מבית המשפט הכלכלי הכריעה באחרונה בבקשה לאישור תביעה ייצוגית שהגישו עמיתים בקופות גמל של חברת אקסלנס, כיהם לכספים שהשקיעה קופת הגמל באגרות חוב מובנות, רינן רחתה את התביעה ופיספסה דורמנות להגביר את ההגנה על החיסכון אורך הסוחר של הציבור.

התביעה התמקדה בדשקעות שביצע אקסלנס ב-2002-2008 בניירות ערך, באמצעות חברות השקעה ייעודיות שהקימה לצורך כך ובריווח שנמסר לגבי שווי ניירות הערך שרכשו החברות הייעודיות הללו. אין מחלוקת כי לעמיתים תים בקופות הגמל של אקסלנס לא היתה זיקה ישירה לניירות הערך, אבל לטענתם היתה לא קסלנס חובה לרווח להם מהו שוויים בימן אמת. התובעים טענו כי בגלל משכר הסאכפריים נוצר מצב שבו העמיתים פדו הסכונות בשווי גמור בלי לדעת מהו השווי הנכון של ניירות הערך שהחזיקו קה אקסלנס וכי האחרונה התעשרה על חשבונם. הדברעה של רשופטת רינן התמקדה בסוגיה עקרונית רחבה האם עמיתים בקופות גמל יכרי לים להגיש תביעה ייצוגית על הסעיר בריווח שפנעה בשווי ניירות הערך המוחזקים על ידי קופות הגמל שלהם, ולא על ידם?

חוק התובענות הייצוגיות קובע כי מי שיכול להגיש תביעה ייצוגית בענייני ניירות ערך הוא מי שיש לו "זיקה" לנייר הערך. השופטת רינן חזרה על קביעות בפסקי דין בעבר, לפיהן "הנכסים בהם משקיעה החברה המנהלת אינם נכסי העמיתים ולי עמיתים אין זיקה ישירה לנכסים אלה".

אז מה יכול לעשות עמית הסבור שקופת הגמל שלו צריכה להגיש תביעה נגד חברה שהשקיעה בה, אבל היא אינה מגישה אותה?

רינן מסבירה, כי "ראשית, רעמית יכול לתבוע את הקופה עצמה המנהלת את כספיו בגין הנוק שהקופה גרמה לו". בפועל, הסיכוי להגשת תביעות כאלה אפס. רעמיתים ממילא משקיעים פסיביים, רובם אינם יודעים היכן מושקע כספם והיכולת של

כאשר הפנסיה שלכם מושקעת בחברות בור רפאיות באמצעות גופים מוסדיים, רחברות הללו מטעות את המשקיעים – אל תפכו על הגוף המוסדי, הוא לא ישמור עליכם.

כמות הכסף שאנו מפקידים ביד רגופים המוסדיים הלכת וגרלה. חלק גדול מהכסף מופי קד מכוח חוק, כמו למשל החובה להסדר לפנסיה. חלק אחד מושקע באופן וולונטרי כחיסכון פסיר כי אורך טווח. כך או כך, חברות הביטוח, קרנות הפנסיה, קרנות הנאמנות וקופות הגמל מנהלות עבודתן מאות מיליארדי שקלים. חלק גדול מה כסף מושקע בחברות ציבוריות.

כאשר משקיעים כסף בכרסה באופן ישיר, החוק מאפשר להגיש תביעות נגד חברות שהס עו את המשקיעים או הפרו חובות אחרות. בדרך כלל מוגשת תביעות אלה כתביעות ייצוגיות או נגזרות. מאז שהוקמה המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב, גרל מאד מספר התביעות. זו תוצאה שיש לכרך עליה במקום שרי שית ניירות ערך תשקיע כספי ציבור באכיפה, הנפגעים הישירים מהתנהגות פסולה של חברה ציבורית יזמים אכיפה פרטית, מקבלים פיצוי – וגם מרתיעים התנהגויות לא רצויות בעתיד.

נדיך למצוא את הגופים המוסדיים – שתפקידם לפקח על התנהלות תקינה – מפעילים את כוחם באמצעות בית המשפט

ברוכים הבאים לעידן המולטי-קריירה

זה לא רוצה חובות ומתחיל לעבוד עוד בימן הלימודים. זהו הדיר הראשון שנוולד לעולם הריגיסלי, דיר שצמח למסכים 24/7, שמבצע כמה פעולות במקביל – ולא מסוגל לדמיין את עצמו ללא אינטרנט. הדיר הריגיסלי דזה גם מאופיין בדרישות שונות ממקום רעבוד. מחקר שנעשה בארה"ב על ידי Monster

ו-TNS, עולד כי מדובר בדיר שבטוח בעצמו יותר, מבין יותר בטכנולוגיה ושאפתן יותר מהדירות הקודמים. הדיר הזה מביא עמו צי פיות חדשות ושונות בכל הקשור לקריירה, לתקשורת בין-אישית ולאיוו בין העבודה לבית, דברים אלה חשובים לו הרבה יותר. כמו כן, דור ה-Z פונה יותר לכייון של יומות. על פי המחקר, 76% מהצעירים מאמינים כי רם הבעלים של הקריירה שלהם ושהם אלו שייניעו אותה. מצד שני, דור ה-Z הוא גם דיר פחות ממוקד, המחפש ריגושים, גיוון ודרכים להתפתח ולצמח.

במחקר נוסף שבוצע על ידי Timewise

שוק
העבודה
דנה שלף-שטרן



בשנים האחרונות מכתמנת מנחה הדיר בשוק רעבודה: שילוב של כמה משרות הפך להיות נפוץ בקרב קבוצות גיל שונות, ובמגזר רחב של מקצועות. אם בעבר אדם נקלט כעובד בדירה מסוימת, וביחל בה את כל שנות עבודתו בחיקה שיעית קבוע, ביים התמנה שונה מאור. השילוב של כמה משרות הפך לנרממה החדשה. אחת הסיבות לשינוי הזה קשורה לכניסי תו של הדיר הצעיר, דור ה-Z, לשוק העבור. בני דור ה-Z ראו את הוריהם חווים את המשכר הכלכלי הגדול, ולכן הם בעלי נקודת מבט אחרת בכל הקשור למקום העבודה. דור

כתובת לשליחת מאמרים: deot@themarker.com

לעשות ריסטארט לתקציב המדינה

לעמוד על חזוניהם, בהתחשב בסדר יומי הפוליטי של הממשלה הנוכחית. זהו מהלך ראוי בכל עסק גדול – ועל אחת כמה וכמה בשירות הציבורי. הממשלה בראשות בנימין נתניהו, לאורך כל עשור קיומה, קיבלה החלטות משמעותיות לגבי דרך התנהלותה. היא אף הפעילה ועדות מקצועיות לבחינת עבודתם של משרד ראש הממשלה ומשרד האוצר (ד"ר ח"ת קוצ'יק) – אך התחושה הכללית היא שמה שהיה הוא שיהיה.

אם וכאשר תיבחר הממשלה הבאה – בין אם תהיה זאת שוב ממשלה בראשות נתניהו, ולבטח אם תהיה זאת ממשלה בראשות מישור אחר – הגיעה העת לקיים חידוש עמוק בתקציב המדינה מבחינה ולעמוד על הדגשן לכל שקל הקיים בתקציב.

האמירה הפוליטית הדרושה שהתקציב מבטא חקיקה מושכלת, כך שאין בו גמישות רבה, היא אמירה שטותית שבאה להצדיק את איי הבוכה ואי היעילות הקיימת, בגלוי ובהתאב, בתוך מאות מיליארדי השקלים של תקציב המדינה.

אל לנו ליפול בפח המקורי כלכלי המצביע על כך שהוצאה הציבורית ביחס לתוצר ושירותי החוב והגידעון הם סבירים ואף טובים ביחס למדינות OECD, כנתון המצביע על יעילות התקציב.

רבנסות המדינה ממסים ישירים ועקיפים מס פיקוח כדי להפוך את ישראל השלישית למדינת עולם ראשון (או לפחות שני) – אולם לשם כך נדרש חידוש עמוק בתקציב המדינה, באופן הפעלתם ובאיכות מנהיגיו של השירות הציבורי.

הממשלה הבאה צריכה להקים צוות מומחים מהשורה הראשונה (כולל מומחים מחו"ל), שיבצע מעין "תקציב אפס" (תאורטי בשלב הראשון) – כלומר בחינת כל הסעיפים התקציביים, ויחידות, והוצאות – ויגיע עד שאלות היסוד של התקציבים. צוות זה יעבוד במשך כשנה, בפיקוח של משרד ראש הממשלה ומשרד האוצר, יפעל בשקט ויגיש המלצותיו לממשלה בסוף התהליך.

הכותב הוא בעל חברת ייעוץ וניהול

מדיניות כלכלית מוטי שפירא



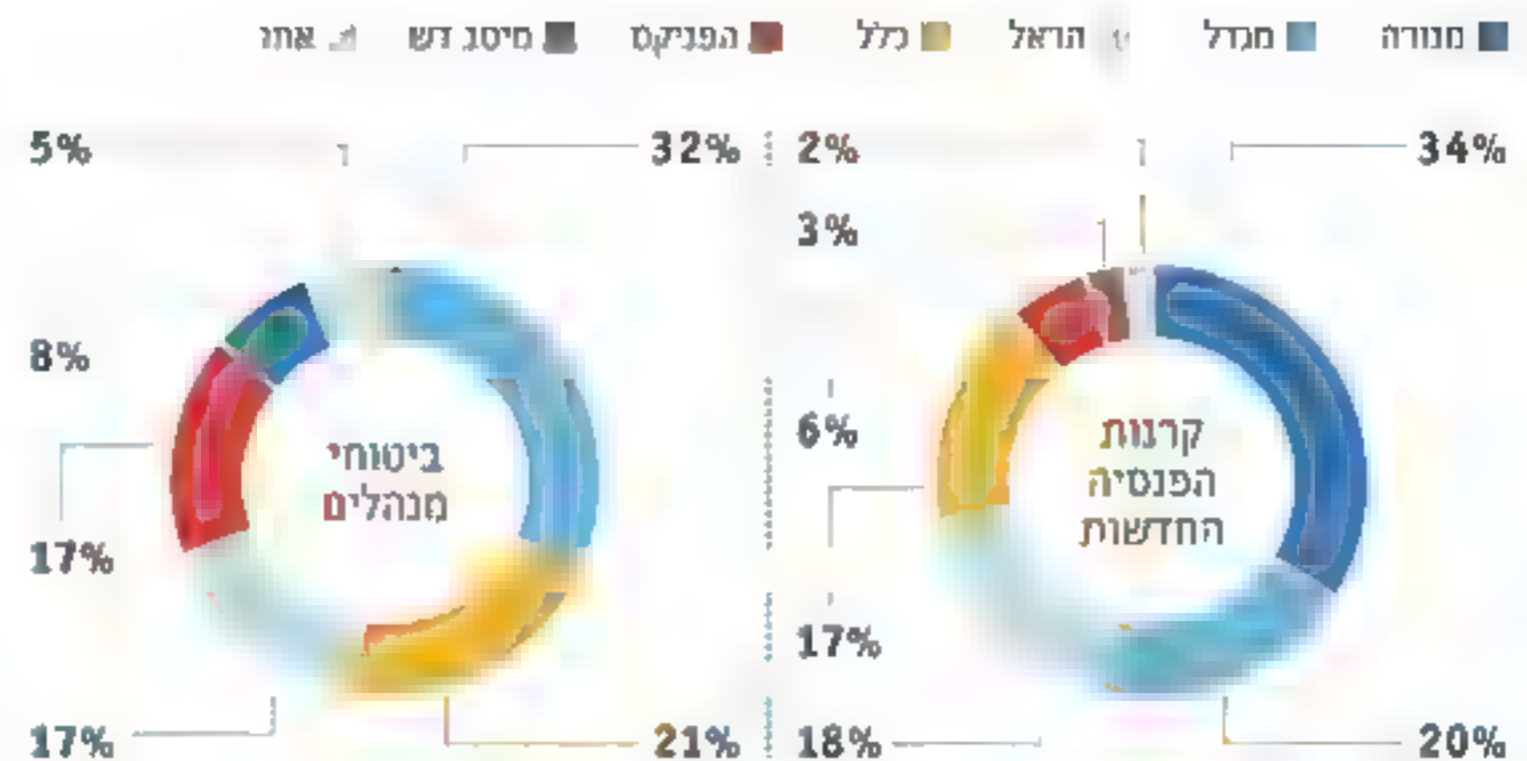
אין אנו יודעים מי תהיה הממשלה הבאה ומה יהיה הרכבה, כך שאין גם כל ניחוש ראוי באשר לזהות שר האוצר הבא. אולם דבר אחד ברור: תקציב המדינה בעיקרו ימשיך בתיב שבו הוא סיבן כבר שנים רבות, עם שינויים מינוריים – תוצאה של אידישם ביטחוניים או לחצים פנימיים מכיוונים שונים בתחום השירותים הציבוריים או התקציבים הפוליטיים.

תקציב המדינה, הבנוי על עיקרון הטיס האוטר מסי, עם שינויים הגדולים מחוק התקציב השנתי או מחקיקה והחלטות ממשלה שוטפות, צבר בתוכו במהלך השנים איים גדולים של תקציבים מיותרים, אלה יושבים על תוכניות וארגונים מיותרים, המגור בים בעובדים רבים ומיותרים, שאפילו נבחרו הציר בור הממלחים ביותר יחדיו כי עבר ומגם.

המערכת המסוימת של התעמולה הממשלתית וכל ממשלה שהיא בגיבוי ארגוני העובדים, הופך כל גרוש בתקציב המדינה כאילו הוא "יחיד" וכל יעבור" וכאלו "עיתיד המדינה והחברה" תלוי בו. אנתנו כבר יודעים שזה לא כך. תקציבים רבים אינם תורמים לשינוי המציאות, ולנושאים שהם באמת כאלה – בדרך כלל לא נותרים משאבים. הגיע הזמן להפוך עמוק בכל נבכי התקציב כדי

הגיע הזמן לחפור עמוק בכל נבכי תקציב המדינה מבסוס, ולעמוד על ההצדקה לכל שקל המוקצה בו

חמש חברות ביטוח שולטות בכ-95% מהשוק



היקף נכסים: 340 מיליארד שקל

הפקדות ב-2017: 40 מיליארד שקל

היקף נכסים: 350 מיליארד שקל

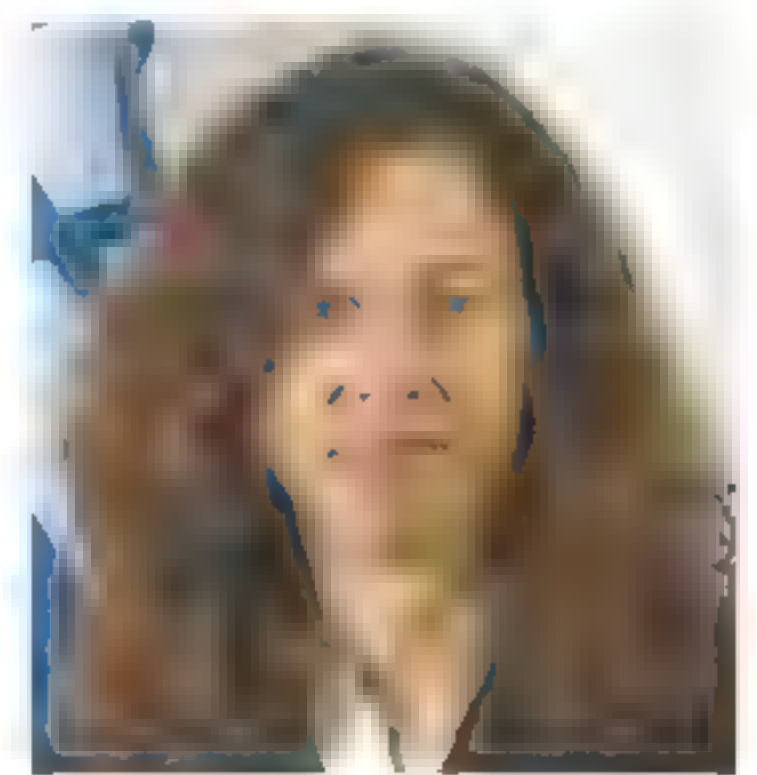
הפקדות ב-2017: 50 מיליארד שקל

ולא לתובע, כך שהסיכוי שהיו עמיתים ועדיין רין שיהיו מוכנים לנהל תביעה כזאת הוא קטן מאוד.

גופים מוסדיים מעדיפים לא להגיש תביעות נגד החברות שהם השקיעו בהן. אם חזון חיסבת אחי דת, היא כנראה אופטימית מדי. תקנה. ניתן לספור על אצבעות כי יד אחת את מספר התביעות שהגישו גופים מוסדיים בישראל על הטענות או הפרות חוק, אם קופת גמל אינה מגישה תביעה, יש בחוק פתרון אחר שהשופט ריזן מצביעה עליה הידע המשפטי לממשלה מוסמך להגיש לבקשת הממונה על שוק ההון תביעה במקומה של קופת גמל נגד נושא משרה בקופה שגרמו נזק לעמיתיה.

נשמע יפה. אך האם אי פעם הגיש היועץ תביעה כזאת? רזון לא מוכירה שום מקרה כזה. למה כי אין. משרד המשפטים מסר כי "למיטב ידיעתנו לא נעשה שימוש בסמכות היועץ המשפטי לממשלה הקבועה בסעיף זה כשנים האחרונות".

בשוק ההון בישראל יש לגופים מוסדיים תפקיד חשוב של שומרי סף המפקחים על התנהלות תקינה. נריר למצוא את הגופים הללו מפעילים את כוחם באמצעות בית המשפט. אם בית המשפט לא ישנה זאת, הכנסת הבאה צריכה לטפל בכשל.



השופטת רות רותן צילום אתר בתי המשפט

משקיע כלשהו לאסוף את המידע הנדרש ולהגיש תביעה כזאת אף כתביעה ייצוגית קלושה. בנוסף, כפי שמבינה השיפוט ריזן עצמה, כתביעה כזאת יריה הסעד המבוקש צו שיחייב את קופת הגמל להגיש תביעה שהכנסותיה יורמו בסוף לקופת הגמל



איור: נסי אימ"ס ישראל

צע כמה משימות במקביל ולראות תמונה רחבה יותר. במלים אחרות, יש לנו את אפשרות להיות מולטיטריידיסטים ולהסתכל על כל מיני תחרי מים במקביל.

משמעות הרבה היא שמעסיקים נדרשים להסתכל על עולם התעסוקה ועל העובדים שלהם באור אחר. על המעסיקים לעצור ול- בחון את מידת הגמישות בהיקף המשרות ובתנאי העסקה. לתפישה הזאת מתחבר גם הדיבט הטכנולוגי: בעידן הנוכחי יש זמינות גדולה יותר, וקיימות פלטפורמות ייעודיות שמסייעות לעובדים לחבר הצאי משרות וע- בורות זמניות. פלטפורמות אלה יכולות להקל על החיפוש לשני הצדדים, המעסיקים והעור ברים. ואולם צריך לזכור כי למרות הקידמה רטכנולוגית, יש מעסיקים רבים שמוותרים מראש על גיוס עובדים זמניים או עובדים במשרה חלקית. מעסיקים אלה מפסידים בעל כורחם הרבה סאלגטים בדרך. בצד השני, ראוי כי העובדים ינקטו שקיפות מלאה מול המעי- סיקים לגבי מצבם התעסוקתי, ואף יגלו פתי- חות וחשיבה מחוץ לקופסה כשהו נוגע להיקף המשרה ולאופי העבודה.

הכותבת היא מנכ"לית חברת BILANCE, פלטפורמה לשיתוף עובדים שכירים בין חברות

בקרב צעירי דור ה-Z בבריטניה, נמצא כי 87% מהמשתתפים מעוניינים לעבוד במשרה גמישה, שהיא למעשה שם כולל למגוון צורות עבודה – כגון עבודה מהבית, עבודה חלקית, עבודה זמנית וכדומה.

סיבה נוספת לשינוי היא התחרות בעולם העסקי וחוסר היציבות התעסוקתית, הגורמים לאנשים רבים לחפש עבודה שנייה ולשלב בין כמה משרות כדי להתפרנס. על פי נתון ני OECD, יותר מ-22% מהמועסקים בישראל כיום עובדים בהיקף משרה חלקי. כמו כן, יוקר המחיה והמשכורות הנמוכות יחסית מחייבים לעתים הכנסה נוספת.

סיבה שלישית לשינויים הללו היא התפתחות הטכנולוגיה, המאפשרת גמישות ועבודה בכמה משרות. כיום עובד לא חייב להיות נוכח במי שרד כדי לבצע את עבודתו, דבר המאפשר לו לשלב כמה משרות במקביל ואף לעבוד בשעות שונות לו. בנוסף, רמת הקשב שלנו רשתנתה והפכה לפחות ליניארית, כזאת המאפשרת לכי

דור ה-Z מביא עמו ציפיות חדשות ושונות בכל הקשור לקריירה, לתקשורת בין-אישית ולאיזון בין העבודה לבית

הפצצה המתקת של השווקים הפיננסיים

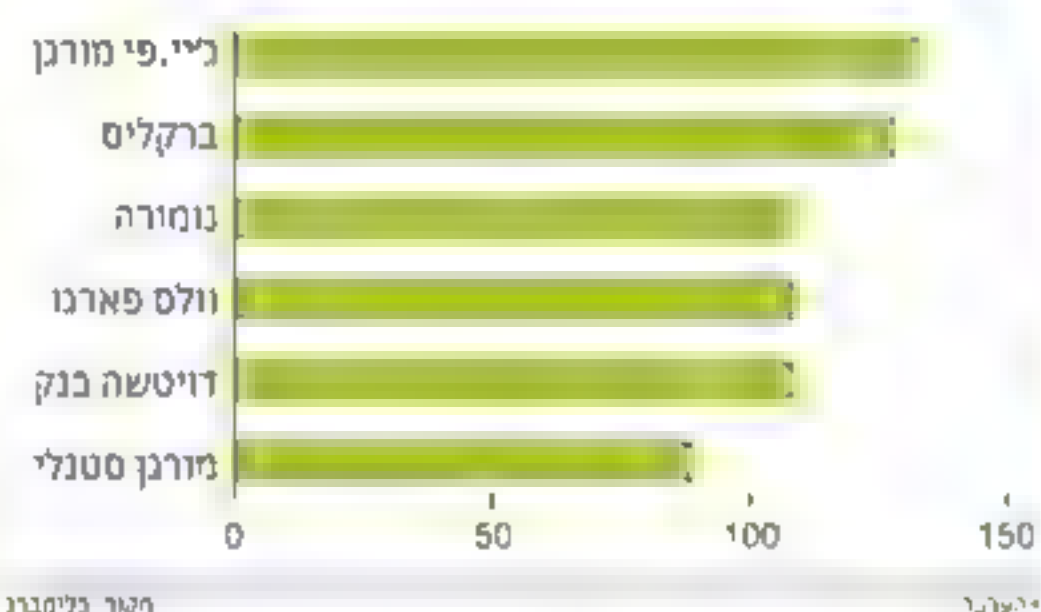
בנקים יצרו מכשיר שמאגד הלוואות של חברות ולקוחות פרטיים, שמזכיר את האג"ח מגובות המשכנתאות שעמדו בבסיס המשבר הפיננסי ב-2008 • הרגולטורים מזהירים – אבל לא עושים דבר כדי להגביל את השימוש באפיק הספקולטיבי

את הנתחים שלהם בגלל הפסדים או ירידה ברייטינג של הלוואות הכי לולות ב-CLO.

בעיות ב-CLO הובילו כדי צמבר האחרון לצמצום באשראי. גופים שמרכיבים CLO רוכשים 50%-60% מהלוואות הממונפות – בדיוק כפי שה-CDO הידוק מימן לשוק המשכנתאות. הביקוש ל-CLO מסייע לירידה במחירי האשראי ולדקלול תנאי הלוואות. במקרה של ירידות בשוק, קיים סיכוי ש-CLO ייצרו לולאות שיי פגעו בשוק. הבנקים יישארו עם מלאי הלוואות לא מתותמות שלא נמכרה. ירידה במחירים, עלייה בפער בין הריבית ששילמו עבור פיקדונות לבין מר שקיבלו עבור הלוואות וצמצום זמינות האשראי – כל אלו עשויים לשבש את שוקי האשראי. צמצום האשראי יגלוש לכלכלה הריאלית – ויגרור לה פסדים, מכירת אחזקות וירידות במחירים. ההששות מפני מצבם של בנקים של משקיעים מוסדיים יגיד את המחנק כי בעלי פיקדונות יסרבו לממן את הבנקים והמשקיעים ידרשו את כספם בחזרה.

יש יותר מרי קווי דמיון ל-2008. משקיעים, שרבים מהם לא מיומנים ובעלי כוח מיקוח חלש, הגדילו את החשיפה בניסיון להגדיל את התשואות שעשויות להגיע ל-20% בנתחים המסוכנים ביותר. הבנקאים חיתמו באגרסיביות הלוואות ממונפות ויצרו את ה-CLO, והדוויחו מהן 2.8 מדי לארד דולר בשנה שעברה. CLO, בדיוק כמו CDO, נוצרו לשירות רשקעות ספקולטיביות.

אופוריית הלוואות הממונפות
היקף ההנפקות של הבנקים ב-2019, במיליוני דולרים *



מקור: בלימבר

– וזה מגביר את הסיכון. הלוואות ממונפות דגישות מאוד לתנאים כלכליים ובמצב שבו הלוואות רבות ייקלעו לקשיים ברזומנית, הסיכוי להפסיד מוגד.

גם רוכשים של נתחים בטוחים יחסית, שעשויים להיות מוגנים מהפסדים, עשויים לסבול מירידה בערך ההשקעות שלהם במחירי דיוק. הפסדים קטנים יחסית עשויים להשפיע על משקיעים כאלה בכך שיחלישו את ההגנות שלהם וירידת האשראי של הנתחים שלהם יירד. בעיות כלליות בשוק האשראי עשויות להוריד עוד יותר את הערך של ההשקעות.

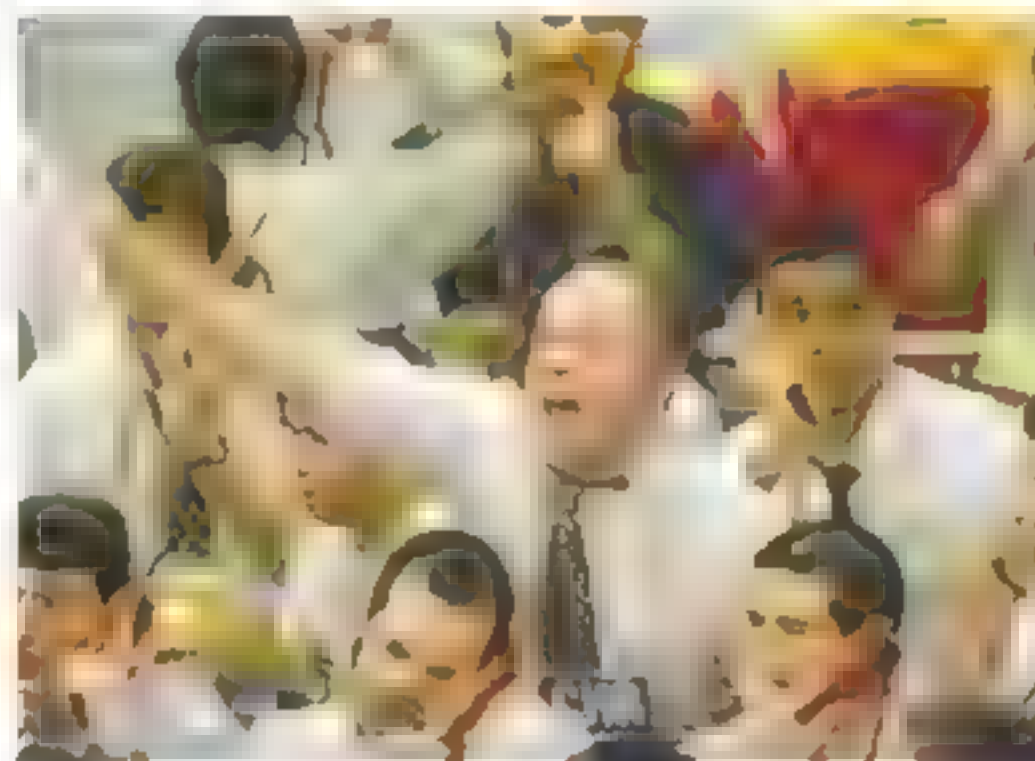
כשהמשקיעים ממונפים, ייתכן שירידה בערך של CLO תוביל לדרישת בטוחות. קרנות גידור שהשקיעו בנתחים מסוכנים יותר יספגו משיכת כספים ופריונות. כמה משקיעים, כמו קרנות גאמי נות, עשויים להיות חייבים למכור

לחלות פירעון וההפסדים האפייניים במקרה של חלות פירעון – וגם לפי היחס בין חלות פירעון להפסדים בתק ההשקעות.

יש כמה היבטים של הסיכון הזה שאינם מובנים איכות האשראי של הלוואות הממונפות שמרכיבות את רוב ה-CLO גרועה, ובדרך כלל אינה ברידיו השקעה. הלוחים ממונפים מאוד. הלוואות ממונפות במעט ביטחונות, ו-70% מהן אינן כלים שבאמצעותם אפשר לבחון את מצבם הפיננסי של הלוחים ולהיעדב בשלל סוקדס יחסית נמסרה של בעיות. וכך גדלים הסיכונים להפסדים גבוהים.

יותר מדי קווי דמיון

המשקיעים מניחים כי תיקי השקעות שלהם בטוח יותר כי הא מגוח. אבל ביחס למשכנתאות, תיק של הלוואות תאגידיות מורכב מפותח הלוואות, אבל גרולות יותר



בהלת חכירות במהלך משבר הסאבפריים צילום: ארפי

רכנים בדמות הלוואות על רכישת מכונות. משקיעים שרכשו נתח בטוח, מוגנים יותר בדשואה לה שקעה ב-CDO, משום שנדרשות רמות גבוהות יותר של חלות פירעון לפני שהם יפסידו כסף.

עד לאחרונה המשקיעים יכלו להסתמך על כך שהבנקים, המרכיבים את הלוואות, היו צריכים לשלם מור על מספר מינימלי של הלוואות בעלות סיכון מינימלי כדי להבטיח שהיו משקיעים שייטלו על עצמם את הסיכון – וכך שהאינטרסים שלהם ישל המשקיעים יאספו. כך, למעשה, חוזר על עצמו הסיפור של מכשירי השקעה החדשניים והמי סיכונים מ-2008 (כמו CDO "כריז") – גידות ערך מרכיבים יותר שמונבים בעצמם ב-CDO.

ואולם קיימים עדיין סיכונים רבים. הסיכון של CLO נובע מכמה גורמים: איכות האשראי של חולי וואות – כפי שנקבע על ידי הסיכון

נתחים מ-CLO בסיכון גבוה, ללא רידינג, הם הראשינים להפסד הפסדים למשקיעים והאחרונים שיוחזרו להם. נתחים מסוכנים פחות, בעלי רידינג אשראי של BBB B, מרחקים קודם להחזר. נתח בסיכון נמוך, שמורג בדרך כלל ברמה A ומעלה, יוחזר קודם ויספוג הפסדים רק אם גייר הערך וכל הנתחים המקושרים אליו יימי חסר לחלוטין.

ברומד ל-CDO, ה-CLO נועד להגדיר את מינוף החוב בתיק. מבי חיות מסוכנות, CLO כאמת בטוח יותר. במקום משכנתאות, שנטלו לוח סאבפריים ואחרים, הם מאגדים הלוואות של תאגידים, בעיקר הלוואות ממונפות (הלוואה מתא"מת, טיילור מיר, שניתנה לצורך רכישת שליטה בתאגיד, שהבטחה העיקרית בגינה היא מניית שליטה בתאגיד או שניתנה לצורך תשלום ריבוי (גור) – וגם אשראי שניתן לצי

סטיאג'יט דאס

בלומברג

לשווקים הפיננסיים יש זי כרון קצר. משקיעים רבים משבזעים את עצמם באחרון נה שהלוואות מאונחות (CLO – collateralized loan obligations), הן מכשירי השקעה בטוחים יותר מאגדיה מגובות משכנתאות (CDO), שעליהן תבססו השווקים בעבר ותורמו ליצירת המשבר הפיננסי של 2008. הם טועים – ומככנים את השווקים.

סך הלוואות הממונפות מגיע כיום ל-700 מיליארד דולר, ובכל שנה מונפקות CLO בשווי של 100 מיליארד דולר. ההערכות הן ששווי ה-CLO כיום בשווקים דומה לשווי ה-CDO בעידן הסאבפריים של לפני 2008. נגיד הבנק המרכזי של בריטניה, מארק קרני, וי"ר הבנק הפדרלי לשעבר בארה"ב, ג'נס ילן, הוזכרו מפני הסיכונים האפשריים. הרגולטורים ביפו, שבה הבנקים רוד כשים CLO בהיקפים גדולים, מור דאגים במיוחד מהמצב.

המכנר של CLO מזכיר מבחינה כלכלית את זה של CDO. כל אחד מהמכשירים מאגר הלוואות (עשרות עד מאות) כדי ליצור כלי השקעה סינתטי שמזכיר אג"ח. משקיעים רוכשים נתח מהריבית הבסיסית הצמוד, ולמעשה מבייטחים לעצמם ורם הכנסות מתק הרשקעות. נתחים באותה CLO מדורגים באופן שונה וקובעים אילו משקיעים יוכלו קודם את החזר הרשקעה.

ביל גרוס חושף לקראת פרישה: "אובחנתי כאספרגר"

"מלך האג"ח" יסיים ביום שישי את עבודתו כמנהל השקעות ביאנוס הנדרסון גרופ • "הצלחתי לשרוד כי אספרגרים יודעים כיצד למד"

כספם מהחברה. נישואיו, שנמשכו 30 שנה, התפרקו, וצהובנים ברחבי רעולם ניצלו כל רגע כראב.

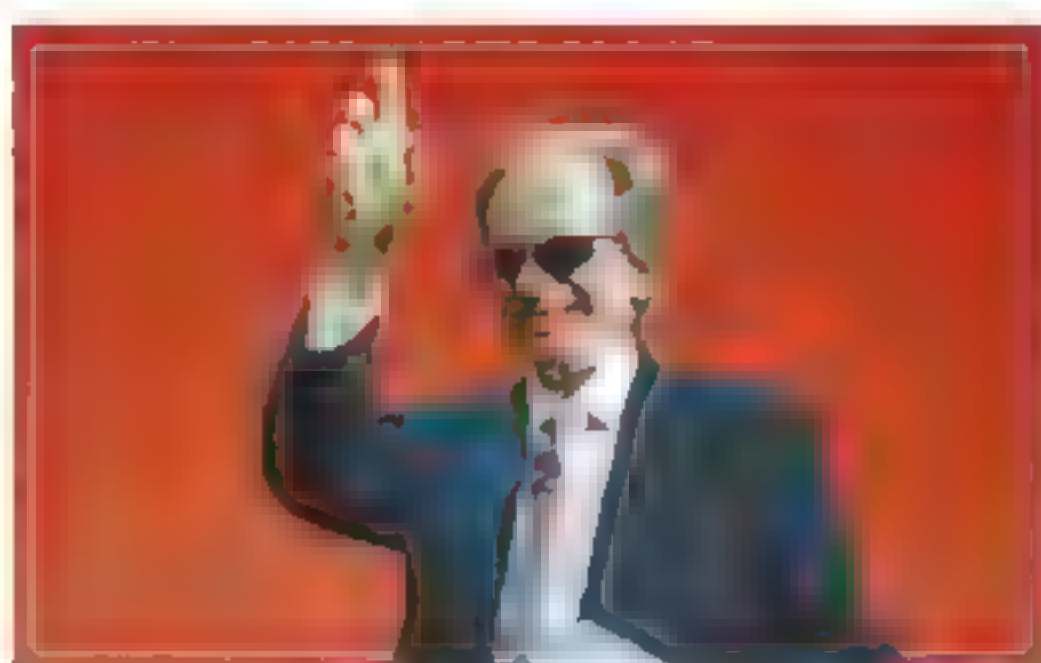
"יקום אחר"

כל אחד היה מתקשה לשאת את, ובחדאי מנהל תיקי השקעות שאחראי על מאות מיליוני דולרים של לקוחות. עם זאת, לרבריו, הוא שמר על מיקור, ואינו מאשים את הבעיות האישיות שלו בכך שקיבל החלטות השקעה גרועות.

"אני אספרגר, ואספרגרים יודים עים כיצד למד", הוא אמר כשחשף לראשונה את האבחון. "הם יכולים לפעול ביקומים שונים בלי שיקי מים אחרים ישפיעו עליהם משמי עותית. עברתי גירוישים גוראיים, ויש לי רגשות בנוגע לפימקו, אבל הסדרתי רי טוב כשמידתי הכל".

האנס גרוס, יליד אוהיו, בוגר אוניברסיטת דיוק, יוצא חיל הים וגאון בלאק ג'ק, החל את דרכו כאנליסט השקעות בפסיפיק מיצ'אל ליי. ב-1974 הוא ייסד את פסיפיק איני ווסטמנט מנ'מנט (Pimco) ונהל פך לכוכב כשפימקו צמחה לאחת ממנהלות הנכסים הגדולות בעולם שבשיאה גיחלה יותר מ-2 טריליון דולר. בזכות התשואות שהגיבד קרן Pimco Total Return שלו, הוא זכה לכינוי מלך.

באחרונה, לגרוס לא היו כל כך הרבה סיבות לתגונ. לאחר שהסי תכסך עם שותפיו בפיקמו לגבי האסטרטגיה, היירושה והשליטה המנהלית, הוא הודח ב-2014. בתפקיד ביאנוס לא רצליה לשחזר את הצלחות העבר, והתשואות הגידועות גרמו למשקיעים למשך את



ביל גרוס. להנפיל את הנירעון האמריקאי צילום: רויטרס

דשמת שלו. יום שישי ירדה דיוק האחרון שלו כמנהל תיקי השקעות ביאנוס הנדרסון גרופ, והנחה שאר ליה הצטרף ב-2014. עברו 48 שנה מאז ויליאם

קליפורניה. הוא שוחח על הכל, מסיכויי המיזעור ועד למשחק גולף ששיחק באחרונה עם צ'רלס שוואב, חלוץ הסחר במניית באינטרנט, בעודו מנה את השקעות עד לפרישה

בלומברג

הקריירה שלו אמנם מוכרת היטב לכל מי שמעורב בשווקים הפיננסיים, אבל לביל גרוס יש עדיין כמה הפתעות בשרוול. ראשית, הוא אובחן כליקוי בתי סמונת אספרגר, הפרעה על הספר קטרים האוטיסטי. לרבר גרוס, רוב חייו הוא לא היה מודע למצבו. וכעת הוא סבור שהתסמונת מסבירה לא רק מרע היה כזה משקיע מצליח במשך זמן כה רב, אלא גם למה עיצבו כל כך הרבה אנשים.

גרוס, אחד המבקרים הקולניים ביותר של תוכנית התמריצים שיושמה לאחר המשבר הפיננסי, נשמע כעת כמו מומר שמאמין בכל לבו בתאוריה המוניטרית המודרנית. לרבריו, רפלציה מציבה אתגר

שופטת בדימוס תבדוק את הטענה להטרדה מינית של לוי רחמני, בעל השליטה באיילון

שלמה גרופן לרחמני רחל כבר לפי ני יחד משנה. או רחמני ניסר למנות למנכ"ל את אתי אלישקוב, לשעבר מנכ"לית הבשרה ביטוח ומי שהקימה את חברת הביטוח האינטרנטית ליכרה, אבל הדיקטטוריות החליט להשאיר את אריק יוגב בתפקיד המנכ"ל. רחמני לא אהב את החקתו מניהול החברה, הרחקר וזי כיבדל לפני חצי שנה חזוק מרשית שוק ההון, שהייתה אותו להתפטר מהדיקטטוריות. בתחילת השבוע נשלח מדיקטטוריות איילון מכתב הדיקטטוריות, ובין השאר צוין בו כי "בשבועות האחרונים חשו חברי דירקטוריות החברה שהם נתונים ללחצים אימים מצד בעל השליטה, שבאו לידי ביטוי בין השאר ברברים שנאמרו על ידו, בני משפחתו ושליחים מטעמו בפגישות שונות, בשיחות של הדיקטטוריות וועדותיו, ובפניות בכתב ובמדיה אלקטרונית". גרופמן עתיר לסיים את תפקידו באפריל. חידוש מינויו דורש את רוב הקולות באסיפה הכללית של בעלי המניות, שבה לרחמני יש רוב. נראה כי לנוכח מצב העניינים רחמני לא יטה לתת לגרופמן ארכה בתפקיד.

אסא ששון



אורי סלע צילום: אתר בתי המשפט

החשד להטרדה מינית בחברת הביטוח איילון מקבל תפנית. החברה דיווחה אתמול כי הנשיאה בדימוס של בית הדין האזורי לעבודה בבאר שבע, השופטת אורלי סלע, תמייס בירור בתלונתה של דירקטורית בחברה נגד בעל השליטה לוי רחמני, לסייחוק למד נעתת הפרדה מינית. התלונה מתייחסת לאירוע מהתקופה שבה היה רחמני מנכ"ל דירקטוריות באיילון. הגוף שירש את קיום הבירור הוא רשות שוק ההון, ולא רשות גירדות ערר, כפי שסרה במקרים יומים בעבר. מינוי השופטת מגיע לאחר שה חשד בהטרדה מינית התפרסם במכר תב ששלחו חברי הדיקטטוריות לבעל השליטה, ובו דרישה חרימשמעת להפסיק ולהתערב בעבודתם. בעקבות המכתב זומן רחמני לשיחת בירור עם סגן בכיר לממונה על שוק ההון, עבר חסדיה. העימות בין הדיקטטוריות והיור

המינוי נעשה לאחר שהחשד בהטרדה התפרסם במכתב ששלחו חברי הדיקטטוריות לבעל השליטה



פארק עופר פתח תקוה, שבבעלות מליסרון צילום: BGIL

ליאורה עופר מוכרת מניות מליסרון ב-150 מיליון שקל; 100 מיליון מהם רכשה מנורה

הפרדת הנכסים נובעת מחוק הדיבר דית. עם התאמה על ההסכם התפטר ליאורה עופר מכהונתה כדירקטורית במזרחי טפחות, לאחר 20 שנות כהונה. משפחת עופר למעשה ביצעה מעקף לחוק הדיבריות – פתרון דך שיאפשר לה להמשיך להחזיק בנכסים פיננסיים דיאליים כלי לוחר על נכסיה המרכזיים. ליאורה עופר היא יורד מליסרון, ועד כה כיהנה גם כדירקטורית במזרחי טפחות. איל עופר מחזיק בעסקי ספנות בינלאומיים, וכן בעסקי גרל"ן בארה"ב, בריטניה, הולנד ומדינות נוספות באירופה. ליאורה עופר מחזיקה במליסרון – שנמסרת לפי שווי של 5.7 מיליארד שקל – באמצעות עופר השקעות. שווי האחזקות העקיפות של ליאורה עופר במליסרון ובמזרחי טפחות מסתכם ב-1.3 מיליארד שקל; שווי האחזקות העקיפות של דודון במליסרון ובמזרחי טפחות מסתכם ב-1.06 מיליארד שקל; ושווי אחזקותיו העקיפות של איל עופר במזרחי ובמליסרון מסתכם ב-2.85 מיליארד שקל. אחזקות אלה אינן כוללות נכסים פיננסיים שמחזיקים בדי החברות.

אסא ששון ומיכאל רוכוונר



ליאורה עופר צילום: תומר אפלנאום

לאיל עופר, בנו של סמי עופר המנוח, ואילו האחזקות הדיאלייות – עופר השקעות ומליסרון – יישארו בדי בני דודו, ליאורה ודודון עופר, ילדיו של ילי עופר.

בעלת השליטה בחברת הנדל"ן מליסרון, ליאורה עופר, מימשה מניות בסך כולל של 150 מיליון שקל, בהנחה של 3% על מחיר המניה בבורסה. מנורה מבטחים רכשה מניות בסך כולל של 100 מיליון שקל מתוך חבילת המניות שמכר רח עופר. לאחר המכירה תחזיק עופר ב-58% ממניות החברה, הרעובות הן כי המכירה בוצעה כחלק מהפרדת הכוליות בתוך משפחת עופר, שגור רשור עקב חוק הדיבריות. את הסבת המניות ביצעו לידו שוקי הון וברק קפטייל, וריכזשים היו קרנות הפנסיה וקופות הגמל. לפני מורש נחתם הסכם בין בני המי שפחה, הקובע כי האחזקה הפיננסית של הקבוצה – בנק מזרחי טפחות – תועבר

אנרג'יאן התחילה לקדוח במאגר כריש – המניה זינקה ב-5.1%

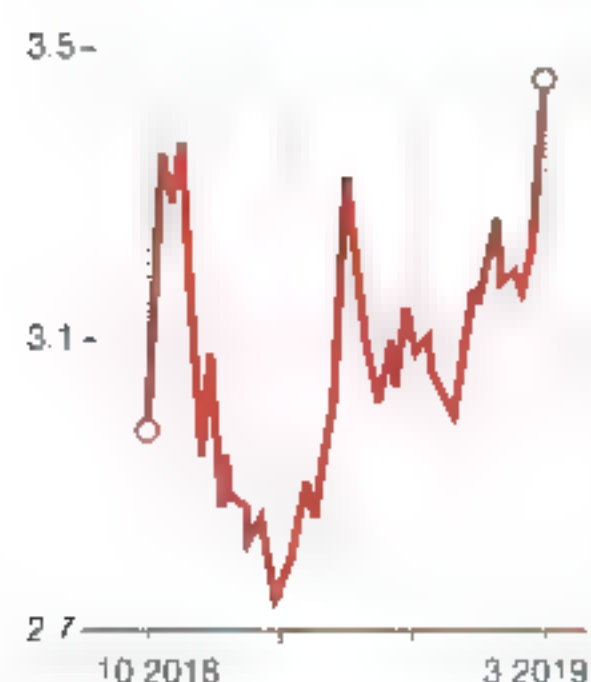
אנרג'יאן רכשה את כריש ותנין מקבוצת דלק ונוכל אנרג'י באונטוס 2016 בכ-140 מיליון דולר, לא כר לל היכות לתמלוגים מהמאגרים, שיישארו בדי דלק. החלטת הרשק עה הסופית לפרויקט התקבלה במאר רס 2018. המאגרים יפותחו באמצעות אסרת טיפול צפה (FPSO) שתמוקם מעל פי הבאר. החברה כבר ותמה על הסכמים למכירה של כ-4.6 BCM של גז טבעי בשנה לשוק הישראלי. הסי

הקידוחים נעשים כחלק מכונת תה של אנרג'יאן להתחיל בהפקת גז מסיש ב-2021. הקידוח בכריש צפון אמוד לאמת הימצאות גז נכמות של 1.3 טריליון רגל מעוקבת ושויה לכ-36 BCM, בנוסף ל-2.4 TCF של גז שכבר אומת בכריש ושויה לכ-67 BCM אם אנרג'יאן תצליח לאמת את הכמות הספקולטיבית, היא עשויה לחזות על חודי מכר נוספים בישראל – ואף תוכל לרדות את פיתוח מאגר תנין השכן.

חברת האנרגיה הייננית אנרג'יאן מתקדמת בפיתוח מאגר כריש בדי תאם ללוחות חומנים. החברה, בניחולו של מתיוס רינאם, חודעה אתמול על תחילתה של סדרת הקידוחים במאר גר, שבה ייקדחו שלוש בארות הפקה ויבוצע קידוח אקספלורציה בכריש צפון. בתגובה, מניה אנרג'יאן קפצה אתמול בבורסה ב-5.1%. את הקידוח תכנע עכור אנרג'יאן חברת דרילינג סטנה (Drilling Stena), באמצעות ספינת הקידוח סטי נר דריל מקס. הקידוחים יתבצעו כ-90 ק"מ מחופי ישראל. לפי ההסכם עם סטנה, לאחר סדרת הקידוחים הנוכחית תהיה לאנרג'יאן אופציה לשישה קידוחים נוספים.

מניית אנרג'יאן

מאז ההנפקה, בשקלים



ערן אורן

חודשיים מצוינים גם בקרנות הנאמנות – 8% במנייתיות, 1.8% בקרנות האג"ח

יותר מ-10 מיליארד שקל שנפרדו במפולת של דצמבר 2018 מענף הקרנות עדיין לא חזרו – כלומר, המשקיעים שפרו צפו בגל העליות מהצד וקיבעו את ההפסד שלהם • המגייסים הגדולים ב-2019: הראל, פסגות ומיטב דש • הפורדים הגדולים: אי.בי.אי ואנליסט

אסא ששון

פתיחת 2019 האירה פניה למשקיעים בקרנות הנאמנות. תוצאות החציניות בהודעות הראשונות של השנה הן בין 8% בקרנות המנייתיות ל-1.5% בקרנות האג"ח ולא מנויות. מי חזר את דצמבר האדום ואת הירידות החדות שנרשמו בו לחוסמים. "רוב המשקיעים אמנם נהו נועדעליות, אבל יותר מ-10 מיליארד שקל שנפרדו בדצמבר בר 2018 מענף קרנות הנאמנות, עדיין לא חזרו – כלומר, המשקיעים שפרו את קרנות הנאמנות בדצמבר האחרון, צפו בגל העליות המרשים מרצד וכך קיבעו את ההפסד שנרשם להם שנה שעברה", אומר מנדר קרנות. "עובדה ידועה בשוק היא כי רוב העליות החדות או הירידות החדות מתרכזות בשנר אחת במספר מצומצם של ימים או שבועות. לאור עובדה זו, ניי תן לצפות שהעליות, אם יימשכו, יהיו בקצב אטי יותר ממה שראינו בחודשים האחרונים".

משקיעים שיוצאים מרשוק, לא ממהרים לחזור אליה. בי נואר המשיכו להירשם פדיונות בקרנות הנאמנות, ורק בפברואר המגמה התהפכה לכיוון קצב גייס מתון. במלים אחרות, המשקיעים חוזרים לקרנות, אבל בקצב אטי משמעותי מריציאה המהירה שנרשמה בדצמבר. סך גיוסים בפברואר היה 470 מיליון שקל

המכניות מככבות ביצועי הקרנות, באחוזים

| קרנות אג"ח מדינה | 0.64 | 1.54 |
|------------------------|------|-------|
| אג"ח כללי ללא מניות | 0.74 | 1.84 |
| 90/10 | 0.97 | 2.35 |
| 80/20 | 1.06 | 2.77 |
| 30/70 | 1.22 | 3.23 |
| חברות והמרה | 1.02 | 2.33 |
| מניות ישראל | 2.35 | 8.16 |
| אג"ח חו"ל מגודרות מט"ח | 0.57 | 2.06 |
| אג"ח חו"ל חשופות מט"ח | 0.12 | -1.15 |
| מניות חו"ל | 2.81 | 9.85 |
| נמישות | 1.86 | 7.1 |

ילין לפידות חוזר לגייס אחרי שנה לא קלה: בעקבות התוצאות הבינוניות הידרדר בית ההשקעות בדירוגי הקרנות בבנקים – מה שהוביל לפדיונות

ומתחילת השנה הסתכם ב-1.6 מיליארד שקל. כאמור נמיר בהי רבה מ-10 מיליארד שקל שיצאו מקרנות הנאמנות בדצמבר, בראש המגייסים בפברואר ניצבת חברת הקרנות של הראל עם גיוס של 719 מיליון שקל,

כשמרבית הסכום, 516 מיליון שקל, גויס בקרנות המסורתיות (המנוהלות) – שרמי הניהול בהן גבוהים יותר מקרנות עוקבות או קרנות כספיות. אחרי פסגות ניצבת חברת הקרנות של הראל פיננסים, עם גיוס של 474 מר

ליון שקל. גם כאן מרבית הגיוס, 337 מיליון שקל, היה לקרנות המסורתיות. הראל הוא גם המי גייס הגדול ביותר מתחילת השנה עם גיוסים של יותר מ-1.3 מיליארד שקל. את המקום השלישי בין המי

ליגת מנהלי הקרנות ב-2019 בחילוני שקלים

| חטיב דש | 723 | 56,161 | -47 |
|------------------|-------|---------|------|
| פסגות | 1,102 | 47,233 | 719 |
| קסם | 29 | 37,630 | 39 |
| הראל פיננסים | 1,311 | 36,138 | 474 |
| מנדל שוקי הון | 477 | 28,395 | 274 |
| ילין לפידות | 420 | 23,513 | 302 |
| אלטשולר שחם | -131 | 18,176 | 32 |
| מור קרנות נאמנות | 543 | 17,817 | 298 |
| אי.בי.אי | -953 | 14,605 | -397 |
| אנליסט | -807 | 6,840 | -282 |
| סינמא | -358 | 3,808 | -122 |
| אלומות | -360 | 3,094 | -146 |
| רוטשילד | -229 | 2,924 | -582 |
| אילון | -70 | 2,320 | -15 |
| סך הכל | 1,639 | 318,270 | 469 |

גייסים תופסת חברת דקרנות של ילין לפידות עם 302 מיליון שקל. ילין לפידות חוזרים לגייס אחרי שנה לא קלה: בעקבות התוצאות הבינוניות הידרדר בית ההשקעות בדירוגי הקר

רנות בבנקים – מה שהוביל לפדיונות. כעת, עם שיפור התוצאות, ילין שב לגייס. כאי מור, משקיעים חסרי סבלנות לא נהנו גם מהתיקון בתשואות של ילין לפידות.

רפוריה הגדול בפברואר הוא בית ההשקעות רוטשילד, שפי רה 582 מיליון שקל. מבחינת רוטשילד, שמנהל רק קרנות מסורתיות, הפדיון מהווה כ-20% מסך נכסיו. אחריו ניצב בית ההשקעות אי.בי.אי עם פדיון של 435 מיליון שקל – ופדיון של קרוב למיליארד שקל מתחילת השנה. אי.בי.אי ממשיך לספוג את ההפסדים הכבדים שהסב למשקיעים בקרנות בגלל אחי קה גבוהה באג"ח ואמריקאיות. את המקום השלישי בפברואר תופס בית ההשקעות אנליסט עם פדיון של 282 מיליון שקל – ופדיון של 800 מיליון שקל מתחילת השנה.

כשכוחנים את התשואות של קרנות הנאמנות לפי קטגוריות, מגלים כי כל הקטגוריות הגבו בפברואר תשואה חיובית – והקי רנות המצטיינות היו מניות חו"ל ומניות ישראל, שעלו ב-2.5% בממוצע בפברואר. עלייה שמי ביאה את התשואה לחוסכים מתחילת השנה לרמה של 8%.

גם בחודש החולף את הכי צועים הגרועים הגיבו הקרנות היולריות. קרנות היולר עלו רק ב-0.12% ומתחילת השנה הסבו לחוסכים הפסד של כ-1%.

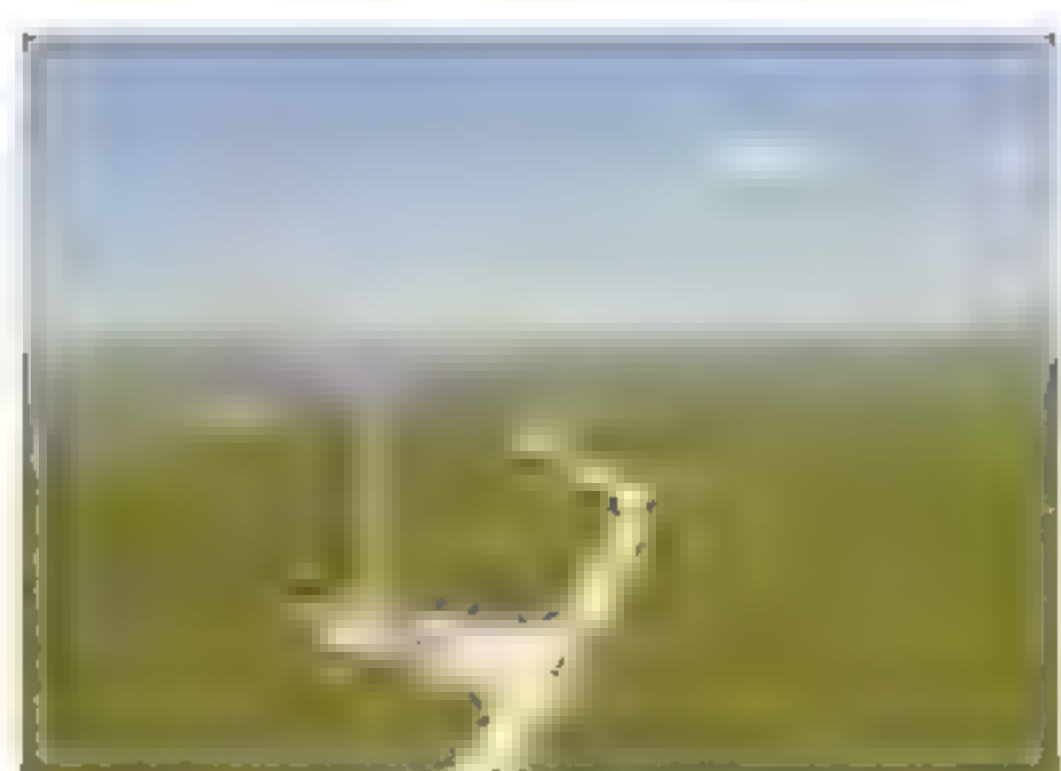
אנליסט במו"מ לצירוף מנורה והפניקס למיזם של 340 מיליון יורו

פרויקט אנרגיית הרוח Gecama בספרד צפוי להכפיל את כושר הייצור של אנליסט • הפרויקט צפוי לכלול 80 טורבינות רוח

יורם גביון

חברת האנרגיה המתחדשת אנליסט מנהלת מושא ומתן לצירוף חברות הביטוח מנורה מבטחים והפניקס לפרויקט אנרגיית הרוח Gecama בספרד, שצפוי להכפיל את כושר הייצור של החברה. אנליסט צפויה למכור למנורה 25% מהפרויקט, שהכסף יק 300 מנהדאט נמצא בתהליכי פיתוח מתקדמים. במקביל, מתנהל מו"מ עם הפניקס למכירת 20% במצטבר מר פרויקט. הפניקס היא שותפת של אנליסט במיזם מובילים, שהוקם

בדצמבר 2015 על ידי אנליסט (50.1%), מגרל (20%) הראל (9.9%) והפניקס (20%). רשות פיס במיזם מובילים התחייבו להשקיע 125 מיליון יורו כדי לממן את מרכיב ההון העצמי בפרויקטים של אנרגיה מתחדשת באירופה בהיקף של 500 מיליון יורו. היות שמזם מובילים כבר השקיע 90% מההון העצמי לו התחייבו רשות פיס במיזם, יוחזקו הזכויות בפרויקט Gecama על ידי מובי לים (8%) ואנליסט (50%-53%) במר שרין ועקיפין מאחיקתה במובילים. פרויקט Gecama נמצא במח קסטייהלה מנצ'ה וסמוך למדריד



פרויקט של אנליסט בקראטיה צילום: אנליסט

מכיוון דרום ומזרח), וצפוי לכלול 80 טורבינות. אנליסט מעריכה שהדפעה המסחרית של הפרויקט תתחיל ב-2021. הספקו עשוי לגי ריל עד 310 מגהואט, בכפוף לק בלת אישורים רגולטוריים. על פי הערכות, תשואה על ההון העצמי המושקע בפרויקט תהיה גבוהה מהתשואה המקובלת של 10%-11% – ותגיע ל-15%. ההשקעה הכוללת בפרויקט Gecama נאמדת ב-320-360 מיליון יורו. שיעור ההון העצמי שיירש לממן את הפרויקט הוא 40%-50% מעלותו הכוללת. היות שכספרד גדל כושר הייצור של יצ

רני אנרגיה מתחדשת בצורה משמעותית משיגים הצרכנים הגדולים הנחות של 20%-30% ביחס למחיר רשוק. גורם אחר שמגדיל את מר כיב ההון העצמי שנדרש למימן בפרויקט הוא שמדובר בדסכמי רכש לטווח קצר יחסית. אנליסט, שמנהלת על ידי גלעד יעבץ, מעריכה שההכנסות מהפרויקט יגיעו ל-40-50 מיליון יורו לשנה ב-10 שנות ההפעלה הראשונות – בהתבסס על הסכמים למכירת חשמל לצרכנים גדולים או גופים מסחריים בעלי דריג אשורי גבוה שמבטיחים מחיר לתקופת ההסכם או הגנה על מחירי מינימום.

ניהול השקעות מקצועי מוביל למצוינות!

מגוון קרנות נאמנות בניהול אקטיבי מובילות בקטגוריות

| | | | |
|---|--|---|--|
| פסגות (00) קונצ'רני ניהול מטבעי 5118880 | פסגות (00) נספית דולר לרביית עולה 5121058 | פסגות (00) Dollar Plus 5109053 | פסגות (4A) תיק מניות ממוקד 5110754 |
| מקום 1 | מקום 1 | מקום 1 | מקום 1 |
| 4.95% | 6.00% | 7.50% | 10.40% |
| בקטגוריה לתקופה 1.3.18-28.2.19 | בקטגוריה לתקופה 1.3.18-28.2.19 | בקטגוריה לתקופה 1.3.18-28.2.19 | בקטגוריה לתקופה 1.3.18-28.2.19 |
| פסגות (4B) אירופה Index Plus - מוגנת מט"ח 5117973 | פסגות (4A) ארה"ב Index Plus - מנוטרלת מט"ח 5122445 | פסגות (2A) מגמת רביית 20/80 5114582 | פסגות (00) פוטנציאל אג"ח 5108675 |
| מקום 1 | מקום 1 | מקום 1 | מקום 1 |
| 1.76% | 1.87% | 1.94% | 2.43% |
| בקטגוריה לתקופה 1.3.18-28.2.19 | בקטגוריה לתקופה 1.3.18-28.2.19 | בקטגוריה לתקופה 1.3.18-28.2.19 | בקטגוריה לתקופה 1.3.18-28.2.19 |

מרכז פסגות ליועצים: 073-7770000 | psagot.co.il |   

קרנות נאמנות | קרנות סל | ניהול תיקי השקעות | גמל | השתלמות | פנסיה | טרייד | קרנות גידור

מנהל הקרן פסגות קרנות נאמנות בע"מ. 00 = ללא חשיפה למניות, ללא חשיפה למט"ח 0A = ללא חשיפה למניות, עד 10% חשיפה למט"ח 0B = ללא חשיפה למניות, עד 30% חשיפה למניות, עד 10% חשיפה למט"ח 2B = עד 30% חשיפה למניות, עד 30% חשיפה למט"ח 4A = עד 120% חשיפה למניות, עד 10% חשיפה למט"ח 4B = עד 120% חשיפה למניות, עד 30% חשיפה למט"ח פרדיקט בקטגוריה מניות בארץ, מדד מניות, ת"א 125 מתוך 19 קרנות שפורסמה להן תשואה לתקופה זו. 2. ע"פ נתוני מערכת פרדיקט בקטגוריה אג"ח בחו"ל, אג"ח חשופות דולר מתוך 12 מערכות פרדיקט בקטגוריה אג"ח בארץ חברות והמרה, חברות והמרה אחר מתוך 96 קרנות שפורסמה להן תשואה לתקופה זו. 5. ע"פ נתוני מערכת פרדיקט בקטגוריה אג"ח בארץ כללי, מניות מתוך 17 קרנות שפורסמה להן תשואה לתקופה זו. 7. ע"פ נתוני מערכת פרדיקט בקטגוריה אג"ח בחו"ל, אג"ח מוגנת מט"ח מתוך 23 קרנות שפורסמה להן תשואה לתקופה זו. 8. ע"פ בקטגוריה אג"ח בארץ כללי, אג"ח כללי בארץ, ללא מניות מתוך 59 קרנות שפורסמה להן תשואה לתקופה זו. 10. ע"פ נתוני מערכת פרדיקט בקטגוריה אג"ח בארץ שקליות, אג"ח שקליות קרנות שפורסמה להן תשואה לתקופה זו. 12. ע"פ נתוני מערכת פרדיקט בקטגוריה מניות בחו"ל, מניות ביאוגרפי, אירופה מוגנת מט"ח מתוך 6 קרנות שפורסמה להן תשואה לתקופה זו. 13. ע"פ אג"ח שקליות כללי, ללא מניות מתוך 25 קרנות שפורסמה להן תשואה לתקופה זו. 15. ע"פ נתוני מערכת פרדיקט בקטגוריה אג"ח בארץ שקליות, אג"ח שקליות בלבד, שקליות לטווח בינוני לכן תשואה לתקופה זו. פרסום זה אינו מראה הצעה לרכישת יחידות בקרנות ואינו מהווה תחליף לייעוץ/שיווק השקעות ואו מס המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים לכל אדם רכישת

גופים פיננסיים מחליפים ידיים – ובר וברקת יצטרכו לאחוז חזק במושכות

הבעלויות בלא מעט בנקים, חברות כרטיסי אשראי וחברות ביטוח הוחלפו בשנה האחרונה – חלקם נמכרו לגופים זרים וחלקם ייוותרו ללא גרעין שליטה • מוקדם לקבוע אם התהליך חיובי למשק, אבל במצב שנוצר, המפקחת על הבנקים וראש רשות שוק ההון נדרשים לקחת יותר אחריות

מיכאל רוכוורנר

חלק בלתי מבוטל מהגופים הפיננסיים הבולטים בישראל עובר בשנה האחרונה תהליך של החלפת בעלות. בחלקם הדבר נעשה באמצעות העברת שליטה לגופים אסטרטגיים או פיננסיים אחרים, וחלקם נהפכים גופים ללא גרעין שליטה.

מהלכים אלה נעשים בעיני קר, אך לא רק, בעקבות שני חריגים משמעותיים שחוקקו בשנים האחרונות. בחוק הראשון לצמצום הריכוזיות במשק שנחקק ב-2013, אחד הסעיפים העיקריים בו אסר על אחזקות פיננסיות וריאליות מחזותיות במקביל. החוק השני, חוק שטרם להגברת התחרות במערכת הבנקאית, נחקק לפני כשנתיים, ואחד מסעיפיו המרכזיים דורש כי עד 2021 הבנקים הפועלים ולאומי ייפרדו ממלא אחזקותיהם בישראל כרטובלאומי קארד.

בשבוע שעבר, כשנה לפני המועד שהוצג לו לרדת לאחזקה של עד 40%, השלים לאומי את מכירת לאומי קארד לקרן ורבורג פינקוס תמורת 2.5 מיליארד שקל. הפועלים יתחיל בעוד כמה שבועות בצמצום אחזקותיו בישראל רט, באמצעות הנפקה ראשונית של מניותיה בבורסה בתל אביב – כשיבטימו של המהלך ישראכרט תהיה חברה ללא גרעין שליטה.

בשלב הראשון שאמור להסתיים במארכס-אפריל, ינסה הפועלים למכור 30%-50% לפחות מישראל כרטוב, כך שיתכן שכבר לאחר ההנפקה הוא יחדול לשלוט בחברת כרטיסי האשראי הגדולה בישראל.

בנוסף, בשבוע שעבר ולאחר חמישה ניסיונות לא מוצלחים חתם קבוצת דלק שבשליטת יצחק תשובה על הסכם למכירת השליטה בהפניקס (32.5%) לידי הקרנות סני טרברירג' וגאלאטין פרינס תמורת 1.6 מיליארד שקל. המחיר מגלם להפניקס שווי של 5.3 מיליארד שקל. הרכישה הצפויה של הפניקס מתבצעת כשהחברה נסחרת סביב רמות שיא. בניגוד לפעמים הקודמות, הפעם יש סיכוי גבוה כי הקרנות יקבלו את היתר השליטה

המיוחל בחברת ביטוח ישראלית. העברות שליטה נעשות, כאמור, גם בשל נסיבות אחרות. בספטמבר 2018, במהלך חיטול עסקיה בישראל, הודיעה שרי אריסון על יציאתה מהשליטה בהפועלים, ובינובמבר כבר מכרה חבילה ראשונה של מניות הבנק (4.3%) תמורת 1.43 מיליארד שקל.

סביר להניח כי השנה תשלים אריסון את המכירה של יתרת אדוקותיה בהפועלים (15.8%), שכבר מתפקד ללא גרעין שליטה. השנה יתבצע בבנק בראשונה הליך של בחירה של חלק מהדיקטטורים החדשים. גם מדינת ישראל מכרה בספטמבר 2018 את יתרת אחזקתה בלאומי (5%), שמוחזק עתה כולו בידי ציבור בעלי המניות.

מטרת החוקים: צמצום ניגודי העניינים

המטרה המוצהרת של שני החוקים הייתה הרצון לצמצם את פוטנציאל ניגודי העניינים בין האחזקות בגופים פיננסיים וריאליים, וכן בהחלשת כוחם של הפועלים ולאומי (השולטים יחד ב-60% משוק האשראי והפיקודנות במערכת הבנקאית), בצד הודעת מחירי האשראי לצרכנים ולעסקים קטנים. האם כל זה גם יקרה? מדובר במהלכים מדינתיים שמעורבים בהם גופים רבים בעלי אינטרסים שונים, ועדיין יש יותר שאלות מתשובות לגבי ההצלחה של התהליכים הללו, ובשלב זה עדיין קשה לקבוע מי המנצחים ומי המפסדים מהם. מה שכן ברור הוא שבמציאות



משה ברקת, ראש שוק ההון, ביטוח וחיסכון בילוט, אוליבייה פיטוסי



חזיה בר, המפקחת על הבנקים, צילום: מנח מוזני

ההבדל בין פיקוח להתערבות יתר

היתרונות והחסרונות של נוכחות בעל שליטה בגופים פיננסיים

| יכולת לבחור מנהלים איכותיים ולפקח עליהם | יכולת להחליט על חלשים או חזקים מדי שישפיעו לרעה על ביצועים |
|---|--|
| אפשרות לגבש אסטרטגיה עסקית עם פרופיל סיכון-סיכוי הגיוני | התערבות יתירה בקבלת החלטות בארגון |
| מניעת עסקות בעלי עניין ושחירה על ממשל תאגיד תקין | התערבות ממשל תאגיד תקין |
| מניעת פוטנציאל לניגוד עניינים עם עסקים אחרים של הבעלים | חוסר נכונות להכניס יד לכיס ולהזרים הון במידת הצורך |

שהגעתה לשוק הישראלי של קרן השקעות, כמו ורבורג פינקוס, היא חרשות חיוביות, לפחות לא לצד כנים הישראליים ולעסקים הקטנים. שכן בהתאם למודל העסקי שהן בנו לעצמן, לקרנות השקעה פרטיות נוצר מוטיב של גופים טורפים שאינם נוהלים באמצעים כדי לנסות ולנצל כל הזדמנות ועוזות בשווקים שנקרים על דרכן כדי לגרום רווחים נאים למשקיעים שלהם. כך שהרבה העיקרי שמעניין את אותן הקרנות הן פונקציית מטרידה החותרת לשיעור תשואה פנימי מרבי שעליה להשיג על ההשקעה. לרוב, הדברים הללו מושגים, בין השאר, באמצעות נטילת מניות לצורך הרכישה, רצוי זול ככל שניתן, כדי להשיא תשואה על ההון העצמי, משיכת דיווידנדים מהחברה הנרכשת, העלאות מחירי של מוצרי החברות הנרכשות (כפי שעשתה קרן איפקס בתנובה וניסתה לעשות בפסגות) וביצוע פיטורים נרחבים. שכן הקרנות הללו מחויבות לממש את הנכסים

סי אשראי בנקאיים, במתן אשראי צרכני ללקוחות פרטיים ומשקי בית – ואם ימשיך לפתח מוצרים ריגטייליים וטכנולוגיים הוא יוכל אף בעתיד ליהנות מתרומה נכונה. גם לגבי הפועלים, שעבודו הפידיה מישראל כרטוב כואבת יותר מזו של לאומי מלאומי קארד, ההערכה היא שהוא יידע להסתדר גם בלי חברת כרטיסי ביום שאחרי. כך שהאיום הגדול ביותר עבור ישראל כרטוב ביום שלאחר ההפרדה מגיע דווקא מהפועלים, שעלול להחליי שו. התפקיד של המפקחת על הבנקים בעניין זה הוא לוודא שזה לא יקרה, ושישראל כרטוב תוכל לעמוד על הרגליים כחברה עצמאית.

בנקודה זו בלאומי קארד מרגיז שים בטוחים יותר כי הניסיון הרב בתחומי הפיננסים והטכנולוגיה, והכיסים העמוקים של ורבורג פינקוס – אמורים לסייע לה להתמודד טוב יותר עם האתגרים הדבים שניצבים בפניה, ולעורר גופים פיננסיים דומים להשקיע בישראל. ואולם עדיין אין הדבר אומר

החדשה בתחום הפיננסים התפקיד של המפקחת על הבנקים, וזדה כרן נגיד בנק ישראל, אמיר ירון, ראש רשות שוק ההון, משה ברקת – נהיך משמעותי בהרכבה. למעשה, הם אלה שישמשו מעין בעלי שליטה בבנקים, בחברות כרטיסי האשראי ובגופים המוסדיים.

אין תשובה חד משמעית לשאלה אם נוכחות של בעל שליטה עדיפה או לא. מקרי לאומי וריס קונט, שאת מהלכי ההשבעה בהם הובילו בחמש השנים האחרונות המנכ"ליות רקפת רוסק עמינה וליך אשר טופילסקי, מראים שאפשר להסתדר לא רק גם כלי בעל שליטה. לעומת זאת, המקרים של יאיר המבורג בודאל, צדיק בינו בהיגלאומי, מוקי ודודק שנידמן בביתו ישר מראים כי יש גם ערך לנכחות של בעל שליטה דומיננטי ומעורב. מנגד, המקרים של שלמה אליהו במגדל או שרי אריסון בהפועלים הוכיחו שבעל שליטה עלול לפעמים להיות עקב אכילס משמעותי לעסק.

האם כדאי למשק הישראלי למשוך לפה קרנות מכובדות ובעלות שם בעולם, כמו ורבורג פינקוס או סנטרבידיג? על פניו, התשובה יכולה להיות כי מדובר באירוע חיובי למשק, שבנכסיו הפיננסיים הגדולים מגלות עניין קרנות אמריקאיות גדולות ובוולטות.

ואולם, זה לא בהכרח אומר שהמטרה הושגה. שכן המטרה של החלשת לאומי לא ממש מורגשת בעקבות הפרדתו מלאומי קארד, וספק אם מטרה זו תושג. לאומי השלים עסקה חלומית, והרווח של 234 מיליון שקל שירשום בדוחותיו לרבעון הראשון של 2019 עקב המכירה אפשר לו להתארגן היטב לעולם החדש של כרטיסי האשראי. זאת בזמן שלאומי יישאר בתחום הנפקה של כרטיסי

סממנים ראשוניים: העלאת הריבית

סממנים ראשוניים למה שעתידי לבוא ניתן היה לראות בשנה וחצי האחרונות, כשעור לפני שוורבורג הפכה בעלת שליטה בלאומי קארד החברה העלתה את פרופיל הסיכון בתיק האשראי שלה – וכנגזר מכך העלתה ב-2018 את הריבית השנתית שהיא גובה מלקוחותיה מ-6.5% ל-7.4%. מגמה זו עשויה להימשך ביתר שאת, גם במקרה זה המפקחת על הבנקים תצטרך להיות עם האצבע על הדופק, ולי וודא שוורבורג פינקוס לא תנקוט צעדים אגרסיביים שיפגעו בצדדים ובנכסיהם. תפקידו של הפיקוח על הבנקים יהיה לסייע ללאומי קארד לבנות תשתית שתאפשר לה לפתח מוצרים פיננסיים חדשים, ולבוא עם הצעות מחירים תחרותיות ואטרקטיביות.

אמנם בתקופת המעבר עד להיפרדות נוצרו מתחים בין הבנקים לחברות כרטיסי האשראי, אך לא היו שם מקרים של ניגודי עניינים. לעומת זאת, מכירת הפניקס בידי קבוצת דלק אמורה לצמצם את הפוטנציאל לניגודי עניינים בין עסקי השונים של תשובה. גם במקרה זה על ברקת והצוות שלו תוטל אחריות גדולה כדי לוודא שהקרנות החדשות שברוך לרכוש חברה שמנהלת 180 מיליארד שקל של הסכנות הציבור, יפעלו בהתאם לממשל תאגיד תקין.

אם לא תצא לפועל עסקת בעלי עניין, שבה מנסה אדוארדו אלשטיין למכור באמצעות א.רי. כי פיתוח את כלל ביטוח לרסק"ש, ייתכן שא.רי.בי תיאלץ לפזר את מניות כלל ביטוח בכוחה – והיא תהיה חברה ביטוח הראשונה שתפעל ללא גרעין שליטה.

עוד לפני שוורבורג פינקוס קיבלה את השליטה בלאומי קארד היא העלתה את הסיכון בתיק האשראי – וכנגזר מכך העלתה ב-2018 את הריבית מלקוחותיה

כספי הפנסיה בדרך לאמריקה הלטינית



שוק בלימה, פרו, וסנטיאגו בירת צ'ילה. היצוא הישראלי לאמריקה הלטינית קטן צילום: Mariana Bazo/רזיסרס וואטרסטוק

לפיתוח קיים, פתרון שנראה ריאלי ומתאים למידותיה של ישראל. בד בבד עם הגברת הפעילות המימונית, המדינה מנסה לקדם צעדים שיאפשרו לחברות ישראליות להרחיב את פעילותן באמריקה הלטינית. לפי נתוני הלמ"ס, היצוא הישראלי לאמריקה הדרו מית והמרכזית (ללא מקסיקו) נמוך, והסתכם ב-2017 ב-1.5 מיליארד דולר ב-2017 – עלייה קלה לעומת כ-1.4 מיליארד דולר ב-2016. באי מריקה הלטינית מתעניינים בידע הישראלי בתחומי IT, סייבר, הגנת המולדת, ערים חכמות, חקלאות, רפואה וביוטכנולוגיה, תשתיות מים ותחבורה.

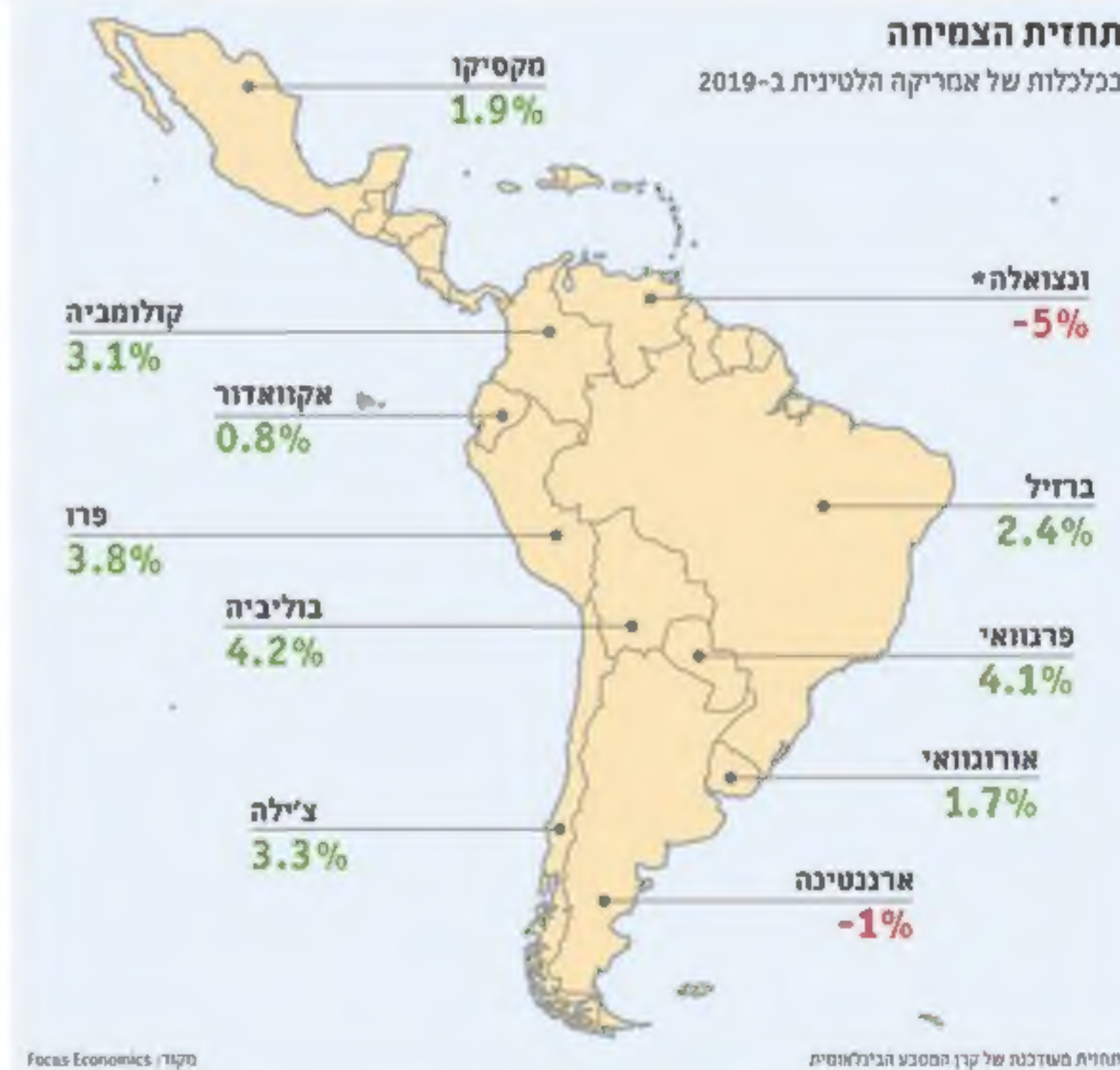
שני שלישים מהכלכלה העולמית בתוך עשור

חלקו של העולם המתפתח הוא 55% מהכלכלה העולמית, ושיעורו צפוי להיות כמעט שני שלישים ממנו בעוד כעשור. גם הצריכה הפרטית בעולם המתפתח עולה, והיא צפויה לגדול מ-18 טריליון דולר בשנה כיום ליותר מ-30 טריליון דולר בשנה בתוך עשור. על פי התחזיות, לא פחות מ-70% מהצמיחה בתוצר העולמי בעשור הקרוב תגיע ממדינות מתפתחות, כך שהנוכחות הישראלית בשווקים הללו עשויה להניב ערך רב.

ערן אזרין

גלשו למשברים. "תכליתו של המודל היא לפתוח ערוץ השקעות לאמריקה הלטינית במח"מ ארוך, תשואה אטרקטיבית ובסיכון יחסית נמוך – וכל זאת באמצעות גוף המוגדר מלוח מועד דף, המכיר את המורכבות הכרוכה בהשקעה בשווקים מעין אלה, אך גם פועל לסייע ולהביא לשגשוג כלכלי באזור", אמר אותו גורם. "נכון להיום, המוסדיים הישראליים משקיעים בישראל ובערי למ המערבי – ארה"ב ואירופה. הבנקים לפיתוח הם אמצעי שיי כול לסייע בקידום האינטרסים של מדינת ישראל והאג'נדה שלה גם במדינות מתפתחות, ובכללן אזור אמריקה הלטינית. ואולם זו לא השקעה פילנתרופית, ואין ציפייה מהמוסדיים להשקיע בציונות. למשקיעים המוסדיים תהיה האפשרות להשתתף בהי שקעות בסיכון נמוך יחסית עם תשואה על ההשקעה".

בקיץ האחרון הקים נתניהו ועדה ב"משרדית" למיזמי הפרי טנציאל הסמון בפיתוח בינלאומי לחיזוק הכלכלה הישראלית, לשיפור מעמדה המדיני של ישראל ולהעצמת תפקידה הבינלאומי. אחת ההצעות היתה הקמת בנק ישראלי לפיתוח – במודל של בנקים לפיתוח שהוקמו, בין השאר, במדינות כמו סקנדינביה והולנד. ואולם, בסופו של דבר החלט לתבוא לבנק



על הפסדים מאור נמוכים, לכל היותר 2%. זאת גם ב-2008, שנת המשבר הפיננסי, וגם בתקופות שבהן ברזיל וארגנטינה

ביבת האוצר העריך שהמוסדיים צפויים לתשואה בסדר גודל של ריבית הליבור בתוספת מרווח של כ-4%, כלומר תשואה של כ-5.5%, שהיא למעשה הריבית על ההלוואות לפרויקטים. לריבית הליבור בתוספת מרווח של כ-4%, כלומר תשואה של כ-5.5%, שהיא למעשה הריבית

המשך מהשער האחרון

יעדי העיקריים הם הקטנת הער ני וקידום ופיתוח כלכלי-חברתי של מדינות מרכז ודרום אמריקה והאיים הקריביים. הבנק נמצא בכעלות 48 מדינות. נשיא הבנק הוא לואיס אלברטו מורנו מקולר מביה, ומעסיקים בו 2,000 עובדים. קבוצת הבנק הבינ-אמריקאי לפיתוח כוללת שלושה גופים: הבנק (IDB), החברה להשקעות (IIC) והקרן להשקעות (MIF). הגוף המרכזי בבנק, IDB, ער סק במתן הלוואות בעלות סיכון נמוך, בעיקר לממשלות. שני הגופים הנוספים עוסקים במתן הלוואות לשוק הפרטי והלוואות בעלות סיכון גבוה. הנציגה של ישראל בקבוצת הבנק היא מנהלת מחלקת החוב החיצוני, ני בחשב"ל, איילת פרלשטיין, שמשמשת יועצת בדיקטוריון. הקרן המוסרית מישראל, שאת הקמתה קידם הכלכלן הראשי באוצר, יואל נוה, תעניק הלוואות למימון פרויקטי תשתית בתחומים שיש לישראל יש יתרון, כמו טכנולוגיה, סייבר, חקלאות, בריאות ומים. הקרן היא לתקופה ארוכה של 15 שנה. לפי ההסכם מות שגובשו עם הבנק, על כל שקל של המשקיעים המוסדיים מישראל, IDB ישקיע שקל נוסף. כלומר, שווי ההלוואות יגיע ליותר ממיליארד שקל.

במסגרת לתמריץ את השקעת המוסדיים, המדינה מתחייבת לרישית ביטחון של עד 10% מהסכום שהקרנות גייסו. כלומר, המדינה תערוך להפסדים של עד 25 מיליון דולר, ככל שיהיו. בנוסף, נקי כע שהמדינה תישא בעלויות רמי הגיחול השנתיים של מנהל הקרן. לפי תנאי המכרז, מנהל הקרן חייב לעמוד בכמה תנאים, בהם ניסיון של שנתיים לפחות בגיחול קרן השקעות פרטית בחיקף של יותר מ-75 מיליון דולר.

"לא מצפים מהמוסדיים לציונות"

ההשקעה בקרן תסווג אצל הגופים המוסדיים כחלק מתיק הנכסים הלא סחיר. גורם בסי

פסגות משקיע 80 מיליון יורו בקרן חוב פרטית באירופה – בתשואות יעד של 8%

להשקעה בנכסים לא סחירים יש כמה יתרונות, שכוללים הגדלת פיזור, תשואה עורפת ביחס לנכסים סחירים, תגודתיות נמוכה, חשיפה ישירה לחברות פרטיות ומעורבות גבוהה בעיצוב העסקה. מנגד, החסרונות הם, בין השאר, נוזליות נמוכה, השקעה נדרשת של משאבים גדולים לפני ביצוע ושיקופות נמוכה לעמיתים – שכן אין גילוי מסודר ופומבי לכלל ההשקעות שני עשות.

ערן אזרין

פסגות מנהל כיום תיק נכסים לא סחיר בשווי של 10 מיליארד שקל. התיק הלא סחיר של הגופים המוסדיים בישראל כולל השקעות בגרל"ן, הלוואות פרטיות, השקעות אקוויטי בחברות והשקעות בפרויקטים תשתיתיים. התיק הלא סחיר של המוסדיים צמח משמעותית בעשור האחרון על רקע הריביות הנמוכות בשווקים והתשואות הריאליות הנמוכות, ואף השליליות, שמניבות אג"ת ממשלתיות לטווחים קצרים וארוכים.

כש-14 מיליארד דולר מתוכם מושקעים בתחום האשראי הלא סחיר. סך ההשקעה בקרן שבה השיקע פסגות, ביד גופים מישראל ובעולם, הוא יותר מ-6 מיליארד יורו. בפסגות ציינו כי תשואת היעד בקרן היא כ-8% בשנה (תשואה בידור) מדובר בתשואה אפקטיבית שתכלול עמלות שונות המשולמות לקרן. הקרן צפויה לממן עסקות של מיזוגים ורכישות, צמיחה ומיחזור חוב. את ההשקעה בקרן הוביל אופיר נאור, מנהל מערך ההשקעות הלא סחירות בפסגות.

בית ההשקעות פסגות ממושיך לשכלל את תיק הנכסים הלא סחיר של העמיתים. בית ההשקעות, בניהולו של ברק פורג, הודיע אתמול על השקעה של 80 מיליון יורו בקרן חוב אירופית של חברת BlueBay. הקרן תעניק הלוואות, כחוב בכיר, לחברות בינוניות (Mid-Market) באירופה. BlueBay הוא אחד הגופים המרכזיים והוותיקים באירופה בתחום גיחול קרנות. מדובר במנהל השקעות גלובלי המתמחה בהשקעות אשראי. החברה מנהלת 60 מיליארד דולר במגוון אסטרטגיות,

| | | | | | | | | | | | |
|------|------|--------|------------|---------|----------|----------|-----------|--------|---------|--------|--------|
| רציו | דלתא | הפניקס | וואן | אנרניאן | יורד/שקל | דולר/שקל | ת"א ביטוח | ת"א | ת"א 125 | ת"א 90 | ת"א 35 |
| 2% | 2.5% | 2.5% | 3% | 5% | 0.15% | 0.03 | 1.2% | 1.1% | 0.4% | 0.7% | 0.35% |
| | | | טכנולוגיות | | 4.109 | 3.625 | | תקשורת | 1,445 | 1,158 | 1,584 |



מי שיצא הפסיד

10 מיליארד שקל יצאו מענף קרנות הנאמנות במפולת של דצמבר – ומאז ידע הענף רק עליות חדות. מי שהיה סבלני ולא ברח, הרוויח

אסא ששון 27



המולה פיננסית

הפועלים, לאומי קארד, הפניקס, ישראלכרט וגופים נוספים מחליפים בעלות – חלקם לקרנות זרות ואחרים לציבור – והרגולטורים יצטרכו לנווט את החברות

מיכאל רוקחוביץ 30

טיול אחרי צבא: כספי הפנסיה שלנו בדרך לאמריקה הלטינית

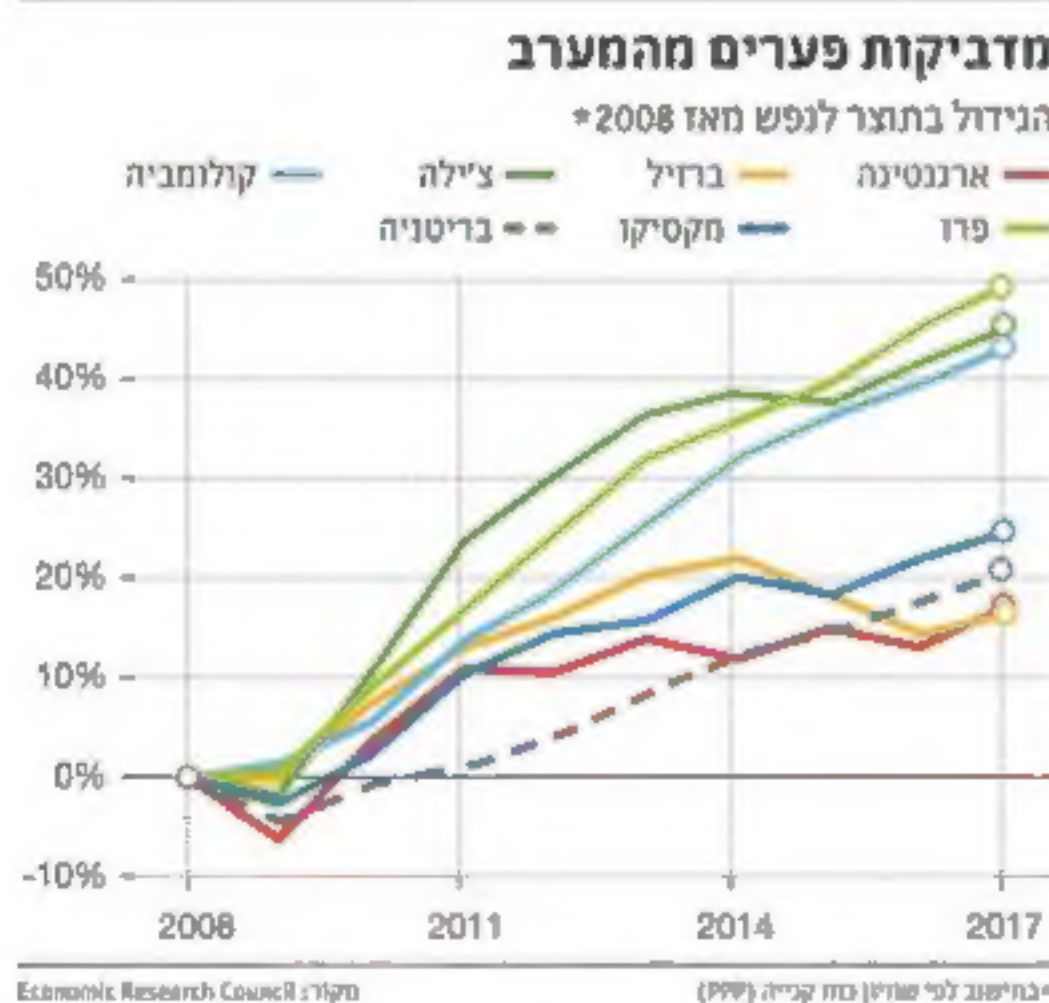
במטרה להגדיל את ההשפעה של ישראל באמריקה הלטינית, משרד האוצר מקים קרן בשיתוף הבנק הבינלאומי לפיתוח, שתעניק הלוואות של מאות מיליוני דולרים למיזמים בתחומי טכנולוגיה, חקלאות, בריאות ומים • המדינה תערוך להפסדים של עד 10% ותישא בעלויות דמי הניהול • "לא מצפים מהמוסדיים לפילנתרופיה או לציונות – אלה השקעות בסיכון נמוך" • ערן אורן

ביום נאמדת ההשקעה של הבנקים בפרויקטים ב-100 מיליארד דולר בשנה, שמנותבים, בין השאר, לכבישים, מערכות השקייה ותחנות כוח.

ישראל חברה בארבעה בנקים לפיתוח: הבנק העולמי, הבנק האירופי לשיקום ופיתוח, הבנק הבינלאומי לפיתוח והבנק האסיאתי להשקעה בתשתיות. ההחלטה לפעול בשיתוף הבנק הבינלאומי לפיתוח התקבלה לאחר שנערכו שיחות עם הבנקים הנוספים. כיום ישראל מחזיקה בפרומיל מהמניות של הבנק (0.158% מזכויות ההצבעה), ולכן היא גם זכאית לבצע השקעות.

"הקטנת העוני ופיתוח כלכלי-חברתי"

הבנק הבינלאומי לפיתוח, שיושב בושינגטון, נוסד ב-1959, וישראל הצטרפה אליו ב-1976. המשך בעמ' 31



בנימין ושרה נתניהו בביקורם בברזיל בינואר, עם הנשיא ז'איר בולסונרו. צילום: אבי אוחיון / לע"מ

אין זה סוד שישראל מנסה בשנים האחרונות להרחיב את השפעתה באמריקה הלטינית. באחרונה השלים ראש הממשלה, בנימין נתניהו, ביקור בברזיל, וקודם לכן בארגנטינה, קולומביה ומקסיקו. הרחבת המנוף הדיפלומטי של ישראל, שנינו במדיניות החוץ בצפון אמריקה ובאירופה. השינוי נועד להגדיל את מוטת ההשפעה של ישראל לעבר מדינות מתפתחות, באלטרנטיבה למדיניות אנטטישראלית במערב.

כחלק מהמערכה הדיפלומטית, המדינה מבקשת לגייס לשורותיה גם את הכסף המוסרי הגדול, כלומר ההשקעות של הציבור הרחב. המדינה עמלה כימים אלה על חיבור המשקיעים המוסדיים לבנק הבינלאומי ריקאי לפיתוח (IDB), המתמחה בהשקעות באמריקה הלטינית. באחרונה פירסמה המדינה מכרז למנהל קרן, שיהיה אחראי על

גיוס קרן של כמיליארד שקל (כ-250 מיליון דולר) מהגופים המוסדיים בישראל, שיגובו לאמריקה הלטינית.

מדינות, שמתמחים בהשקעה בפרויקטים במדינות מתפתחות (Banks Development Multilateral). הבנקים המולטי-טילטרליים נוסדו במטרה לספק פתרונות מימון ומומחיות בהקמת פרויקטים בעולם השלישי, שמרחיק משקיעים פרטיים.



ניהול השקעות מקצועי מוביל למצוינות!

פרטים בעמודים 28-29

פסגות
קרנות נאמנות